

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

ALKİM KAĞIT (ALKA)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Alkim Kağıt'ın 2018 yılı üçüncü çeyrek finansallarını 30 Ekim Salı günü açıklaması bekleniyor.
- 3Ç18'de yıllık %75,6 artış ile 104,4 milyon TL net satış geliri açıklanmasını bekliyoruz.
- FAVÖK marjının çeyrek bazda 0,3 puan gerileyeceğini fakat TL'deki değer kaybından dolayı yıllık bazda 3,0 puan iyileşerek %18,0 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- Net kârın ise kur farkı gelirlerinin desteğiyle 3Ç18'de 18,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Temel Analiz: Alkim Kağıt'ın 3Ç18'de net satış gelirlerinin, yıllık bazda artan kağıt fiyatları ve artan Dolar/TL kurunun desteğiyle yıllık bazda %75,6 artış ile 104,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Enerji maliyetlerindeki artıştan dolayı FAVÖK marjının çeyrek bazda 0,3 puan gerileyeceğini fakat TL'deki değer kaybından dolayı yıllık bazda 3,0 puan iyileşerek %18,0 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde 6,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net kârın ise kur farkı gelirlerinin önemli desteğiyle 3Ç18'de 18,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Böylece, 3Ç17'de %11,1 seviyesinde gerçekleşen net kar marjının 3Ç18'de %17,5 seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz. Araştırma Birimi'miz, ALKA için 12 aylık vadede 5,60 TL hedef fiyat belirlemekte ve %36 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

ALKA (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim
Net Satışlar	104,4	59,5	83,6	75,6%	24,9%
FAVÖK	18,8	8,9	15,3	110,4%	22,8%
FAVÖK Marjı	18,0%	15,0%	18,3%	3,0%	-0,3%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	18,3	6,6	13,3	176,9%	37,4%
Net Kâr Marjı	17,5%	11,1%	15,9%	6,4%	1,6%

Olası Katalizörler : Kağıt fiyatlarındaki artışın ve zayıf TL'nin fiyatları pozitif etkilediği hissede, selüloz fiyatları ve enerji maliyetlerindeki artış FAVÖK marjında baskılanmaya neden oluyor. Kağıt fiyatlarında yükselişin devam etmesi hisse fiyatlarında toparlanma eğilimini destekleyebilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranı %1,90 gibi oldukça düşük bir seviyede olsa da son iki aylık dönemde yabancı pozisyonunda artış görüyoruz. Düşük takas bazı ve cazip değerlemesi nedeniyle, ilerleyen dönemde hissede yabancı ilgisinin nispi olarak arttığını görebiliriz.

Teknik Analiz: Sıkışma bölgesi içinde ve 50, 100, 200 günlük basit hareketli ortalamaları üzerinde işlem gören hissede 4,00 TL seviyesi kritik bir destek noktası olarak izlenebilir. Olumlu bilanço beklentileri ve uzun vadeli değerlemelerinin cazip hedeflere işaret etmesi nedeniyle hissede ana destek üzerinde tutunma çabasının başarılı olması beklenebilir. Sıkışma bölesi içinde tepki verilmesi halinde 4,19, 4,27 ve nihai olarak 4,40 dirençleri hedeflenebilir. 4,00 TL desteği altında ise 3,80 – 3,90 bandı takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.