

BİLANÇO ANALİZİ

ALKİM KAĞIT (ALKA / AL / Hedef Fiyat 5,60 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak, haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Alkim Kağıt, yılın ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 9,5 milyon TL'nin üzerinde, geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 4,4 milyon TL'nin yaklaşık üç katı 13,3 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentilerimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık etkili oldu.
- İkinci çeyrekte satış hacmi tonaj bazında yıllık %11,3 gerilemesine rağmen, Dolar/TL'deki ve ürün fiyatlarındaki artışların etkisiyle, net satış gelirleri yıllık bazda %31 artarak 84 milyon TL'ye yükseldi.
- Beklentilerden güçlü gelen bilanço verileri ile 200 günlük ortalama seviyesinin üzerine yönelen hissede 4,03 desteği korunduğu sürece yükseliş eğilimi devam edebilir.

Temel Analiz: Operasyonel karlılıkta iyileşme kaydedildi. FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 9,6 milyon TL'nin üzerinde, yıllık %101 artış ile 15,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri yıllık bazda yatay kalmasına rağmen, brüt kar marjındaki iyileşme, FAVÖK marjının yıllık bazda 6,4 puan yükselerek %18,3 seviyesinde gerçekleşmesinde ana etken oldu. Operasyonel olmayan tarafta ise, geçen yılın aynı döneminin aksine 7,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşen finansman giderleri net karı baskıladı.

Ağustos ayından itibaren doğalgaz fiyatlarına gelen %49,5'lik zamdan karlılık marjlarının negatif etkileneceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 1H18'de %14,2 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjının 2018'in tamamında %13,1 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Sonuç olarak, tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyonlar, risksiz faiz oranı varsayımımızdaki değişiklik ve benzer şirket modelimizi de güncellememiz neticesinde, **5,20 TL olan 12 aylık hedefimizi 5,60 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

ALKA (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	84	64	31%	22%	69	93
Satışların maliyeti	65	55	20%	5%	62	
Brüt kâr	18	9	95%	176%	7	
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>22,0%</i>	<i>14,8%</i>	<i>7,2%</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,7%</i>	
Faaliyet Giderleri	3	3	0%	6%	3	
<i>Marj</i>	<i>4,0%</i>	<i>5,2%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>4,5%</i>	
FVÖK	15	6	146%	327%	4	
<i>FVÖK marjı</i>	<i>18,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,4%</i>	<i>12,9%</i>	<i>5,1%</i>	
FAVÖK	15,3	7,6	101,2%	140,7%	6,4	9,6
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>18,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,4%</i>
Net kâr	13,3	4,4	199%	146%	5,4	9,5
<i>Net kâr marjı</i>	<i>15,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,8%</i>	<i>10,2%</i>

Kaynak: ALKA, HLY Araştırma

Teknik Analiz: Güçlü bilanço verilerinin desteği ile 200 günlük ortalama seviyesinin üzerine yönelen ve çanak formasyon görünümü beliren hissede 4,03 desteği korunduğu sürece 4,30 ve 4,48 direnç seviyelerine yönelim görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 4,03 desteği stop loss seviyesi olarak 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 dayanarak 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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.