

## BİLANÇO ANALİZİ

### ALKİM KİMYA (ALKİM)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Alkim Kimya, 2Ç18'de beklentimizin oldukça altında 21,8 milyon TL net kar açıkladı.
- Ertelenmiş vergi gelirinin katkısı hariç bakıldığında ise net kar yıllık %95,2 artış gösterdi.
- Şirketin net satış gelirleri yıllık 37%, çeyreksele %17 artışla 136 milyon TL seviyesinde.
- FAVÖK ise yıllık %82,8 artışla beklentimiz olan 32,4 milyon TL'nin %9,7 üzerinde.
- Araştırma Bölümü'müz, 12 aylık vadede 27,80 TL hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesini koruyor.

**Temel Analiz:** Alkim Kimya, 2Ç18'de 49,1 mln TL düzeyindeki beklentimizin oldukça altında, yıllık %4 azalışla 21,8 milyon TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde yatırım teşvik belgesi geliri kaynaklı gerçekleşen 11,6 mln TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin katkısı hariç bakıldığında ise düzeltilmiş net karın yıllık %95,2 artış gösterdiğini görüyoruz. Şirketin net satış gelirleri beklentimiz ile uyumlu olacak şekilde yıllık 37%, çeyreksele %17 artışla 136 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %82,8 artışla beklentimiz olan 32,4 milyon TL'nin %9,7 üzerinde 35,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 7,3 puan, çeyreksele bazda ise 10,9 puan iyileşme gösterdi. **Araştırma Bölümü'müz, güncellenen değerlendirme parametreleri neticesinde, 12 aylık hedef fiyatını 27,80 TL'ye yükseltirken 'AL' tavsiyesini koruyor.**

ALKİM (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	136	99	37%	17%	117	136
Satışların maliyeti	95	81	18%	3%	93	
Brüt kâr	41	19	119%	69%	24	
Brüt kâr marjı	29,9%	18,6%	11,2%	9,2%	20,6%	
Faaliyet Giderleri	9	3	244%	-6%	10	
Marj	6,6%	2,6%	3,9%	-1,6%	8,2%	
FVÖK	32	16	99%	119%	14	
FVÖK marjı	23,3%	16,0%	7,3%	10,9%	12,4%	
FAVÖK	35,6	19,5	82,8%	71,4%	20,7	32,4
FAVÖK marjı	26,1%	19,6%	6,5%	8,3%	17,8%	23,8%
Net kâr	21,8	22,8	-4%	90%	11,5	49,1
Net kâr marjı	16,0%	22,9%	-6,9%	6,2%	9,8%	36,0%

Kaynak: ALKİM, HLY Araştırma

**Teknik Analiz:** ALKİM'da son dönemde belirgin bir sıkışma yaşanıyor. Kısa vadede, 19,40 seviyesi sıkışma bölgesinin desteği olarak izlenebilir. Kırılması durumunda, 18,85 ve 18,10 destekleri hedeflenebilir. Sıkışma bölgesi içinde tutunma halinde ise 20,14 ve 21,20 dirençleri takip edilmeli. Sıkışmanın ana direnci ise 22,20 seviyesinden geçiyor.



**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.