

BİLANÇO ANALİZİ

ANADOLU CAM (ANACM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Anadolu Cam, yılın üçüncü çeyreğinde hem ortalama piyasa beklentisi olan 115 mn TL'nin hem de bizim beklentimiz olan 105 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %165 artışla 147,3 mn TL net kar açıkladı (3Ç17'de 55,6 mn TL).
- Anadolu Cam'ın yılın üçüncü çeyreğinde daha yüksek birim fiyatların olumlu katkısı ve TL'nin ruble karşısındaki değer kaybı sonucunda güçlü ciro büyümesi açıkladığını görüyoruz.
- Güçlü hacim artışı, ihracatın olumlu katkısı ve daha iyi kapasite optimizasyonları ile Anadolu Cam'ın üçüncü çeyrekte güçlü operasyonel marjlar açıkladığını görüyoruz.

Temel Analiz: Anadolu Cam, yılın üçüncü çeyreğinde hem ortalama piyasa beklentisi olan 115 mn TL'nin hem de bizim beklentimiz olan 105 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %165 artışla 147,3 mn TL net kar açıkladı (3Ç17'de 55,6 mn TL). Güçlü ciro performansının yanı sıra, sabit getirili menkul kıymet portföyü yeniden değerlendirme kazançları ve iştiraklerinin net karından alınan paylar da dahil olmak üzere yatırım faaliyetlerinden elde edilen 99,1 mn TL'lik gelir ve kaydedilen 11,8 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Anadolu Cam'ın yılın üçüncü çeyreğinde daha yüksek birim fiyatların olumlu katkısı ve TL'nin ruble karşısındaki değer kaybı sonucunda güçlü ciro büyümesi açıkladığını görüyoruz. Güçlü hacim artışı, ihracatın olumlu katkısı ve daha iyi kapasite optimizasyonları ile güçlü FAVÖK büyümesi açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi olan 205 mn TL'nin %12,2 üzerinde, bizim beklentimiz olan 220 mn TL'ye yakın yıllık bazda %65 artışla 230,5 mn TL FAVÖK açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

ANACM (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	913	580	57,3%	9,0%	837	903	884
Satışların maliyeti	632	427	48,2%	7,2%	590	-	-
Brüt kâr	280,3	153,4	82,7%	13,4%	247	-	-
Brüt kâr marjı	30,7%	26,4%	4,3%	1,2%	29,5%	-	-
Faaliyet Giderleri	143	88	62,7%	0,8%	141	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	15,6%	15,1%	0,5%	-1,3%	16,9%	-	-
FVÖK	138	66	109,4%	30,1%	106	-	-
FVÖK marjı	15,1%	11,3%	3,8%	2,4%	12,6%	-	-
FAVÖK	230	140	64,9%	22,3%	188	215	205
FAVÖK marjı	25,3%	24,1%	1,2%	2,7%	22,5%	23,8%	23,2%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	147	56	165,1%	-11,0%	166	105	115
Net kâr marjı	16,1%	9,6%	6,6%	-3,6%	19,8%	11,6%	13,0%

Kaynak: ANACM, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Eylül 2016 yılından bu yana yükselen kanalda hareket eden hissede kanal desteği olan 2,90 seviyesi üzerinde kalındığı sürece toparlanma eğiliminin devam etmesini bekliyoruz. 200 günlük ortalama seviyesi olan 3,07 üzerindeki kapanışlarda 3,21 ve 3,32 direnç seviyelerini takip edebiliriz. 2,90 seviyesi altındaki kapanışlarda ise satış baskısı ile 2,84 ve 2,60 destek seviyelerine baskı yaşanabilir.



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.