

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

BAĞFAŞ BANDIRMA (BAGFS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Bağfaş'ın 2018 üçüncü çeyrek finansallarını bu hafta açıklaması bekleniyor.
- Yılın üçüncü çeyreğinin sektör açısından zayıf sezon olmasına rağmen, kurlara bağlı olarak ürün fiyatlarındaki artış ile net satış gelirlerinin yıllık %31,8 yükselerek 146,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini ve piyasa beklentilerini aşmasını bekliyoruz.
- Ağustos ayı içerisinde şirket aleyhine sonuçlanan CAN/AN kimyevi gübre üretim tesisine ilişkin dava nedeniyle şirketin karşılık ayırmasını, bunun da 3Ç18'de FAVÖK'ün 0,7 milyon TL ile düşük bir seviyede gerçekleşmesine neden olmasını bekliyoruz.
- Şirketin 3Ç18'de 140,3 milyon TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Temel Analiz: Yılın üçüncü çeyreği sektör açısından zayıf sezon olmasına rağmen, kurlara bağlı olarak ürün fiyatlarındaki artıştan dolayı şirketin net satış gelirlerinin yıllık bazda %31,8 yükselerek 146,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 88,7 milyon TL). Hatırlanacağı üzere, şirketin 2015 yılının üçüncü çeyreğinde devreye alınarak üretime geçen CAN/AN kimyevi gübre üretim tesisine ilişkin kurucu firma ile mukavele şartları çerçevesinde teslim alınmadığı yönündeki anlaşmazlık Ağustos ayı içerisinde şirket aleyhine 24,5 milyon Euro tahkim kararı ile sonuçlanmıştı. Söz konusu davaya ilişkin daha önce herhangi bir karşılık ayrılmamış fakat yükümlülükler şirketin pasiflerinde yer almıştı. Ayrılacağını varsaydığımız karşılık rakamının da etkisiyle yılın üçüncü çeyreğinde FAVÖK'ün 0,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (ortalama piyasa beklentisi 9,0 milyon TL). İlgili rakamın etkisinden arındırılarak düzeltilmiş FAVÖK'ün ise 13,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Geçen yılın aynı döneminde 9,4 milyon TL net zarar açıklayan şirketin 3Ç18'de, tahkim kararına ilişkin ayrılacak karşılığın yanı sıra ağırlıklı olarak EUR/TL kurunda çeyreksel bazda %30'un üzerinde yaşanan artış kaynaklı kredi kur farkı giderlerinin etkisiyle 140,3 milyon TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 55,7 milyon TL net zarar). Araştırma Birimi'miz, BAGFS için 12 aylık vadede 8,90 TL hedef fiyat belirlemekte ve %53 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

BAGFS (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus * 3Ç18T
Net Satışlar	146,4	111,1	69,4	31,8%	111,0%	88,7
FAVÖK	0,7	23,6	6,6	-97,1%	-89,5%	9,0
FAVÖK Marjı	0,5%	21,3%	9,5%	-20,8%	-9,0%	10,2%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	-140,3	-9,4	-59,2	n/a	n/a	-55,7
Net Kâr Marjı	-95,8%	-8,5%	-85,3%	-87,4%	-10,6%	-62,8%

* Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: İki buçuk yılda 16,00 TL civarından 6,00 TL'nin de altına gerileyen BAGFS'da son dönemde 5,58 – 5,76 bandı üzerinde taban arayışı ve soluklanma izliyoruz. Alçalan üçgen bölgesi içinde sıkışan hissede, kısa vadede bir kırılma mümkün. 5,58 altında son dokuz yılın en düşük seviyesine gerileyecek olan hissede 5,20'ye kadar geri çekilme görülebilir. Kritik direnç ise 6,05 – 6,10 bölgesi. Kırılması durumunda 6,50 hedeflenebilir.



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.