

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### BOLU ÇİMENTO (BOLUC)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Bolu Çimento'nun 2018 yılı 3. çeyrek finansallarını 5 Kasım haftasında açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, yıllık %6,3, çeyreksele %9 düşüşle 140 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz.
- FAVÖK'ün yıllık %37,1, çeyreksele %28 düşüşle 36 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini, net kârın ise yıllık %63 düşüşle 16 mn TL 'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

**Temel Analiz:** Bolu Çimento'nun yılın üçüncü çeyreğinde çimento fiyatlarındaki artışa rağmen, yurt içinde talep tarafında gözlenen gerilemenin sonucu olarak yıllık bazda %6,3, çeyreklik bazda ise %9 düşüşle 140 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda %37,1, çeyreklik bazda ise %28 düşüşle 36 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Yükselen elektrik ve petrokok fiyatlarından dolayı, FAVÖK marjının ise hem çeyreksele hem de yıllık bazda gerileyerek %25,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. FAVÖK marjındaki gerileme, yıllık bazda 12,6 puan, çeyreksele bazda ise 6,7 puan düşüşe işaret ediyor. Net kar tarafında ise, artan finansal giderler nedeniyle yıllık bazda %63 düşüşle 16 mn TL net kar açıklayacağını öngörüyoruz. Araştırma Birimi'miz, BOLUC için 12 aylık vadede 6,50 TL hedef fiyat belirlemekte ve %51 getiri potansiyeli ile "TUT" tavsiyesi vermektedir.

BOLUC (mn TL)	3Ç18T*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	140	149	154	-6%	-9,0%	147
FAVÖK	36	57	50	-37%	-27,9%	40
FAVÖK marjı	25,7%	38,3%	32,4%	-12,6%	-6,7%	27,4%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	16	40	32	-60%	-49,8%	19
Net kâr marjı	11,4%	27,0%	20,7%	-16%	-9,3%	13,1%

\* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

\*\* Research Turkey anketi

**Olası Katalizörler :** Çimento fiyatlarında yükselişin sürmesi genel olarak sektörü destekleyebilir. Ancak, Bolu Çimento'nun lokasyon olarak sınırlı bir coğrafyaya hizmet vermesi ve ilgili bölgede yakın vadede önemli bir büyük proje beklenmemesi nedeniyle orta vadede katalizör eksikliği hissedilebilir.

**Yabancı Takası:** Hissede sene başında %12,5 civarında olan yabancı takas oranının yıl ortasında %14 civarına ulaştığını, ancak sonrasında yatay kaldığını ve son dönemde önemli bir yabancı ilgisi olmadığını görüyoruz.

**Teknik Analiz:** Alçalan takoz formasyonu içinde sıkışan hissede kısa vadede 4,13 – 4,17 destek bölgesi kritik önemde. Bu bölge altında, 3,80 civarına kadar hızlanan bir satış baskısı görülebilir. 4,34 ara direnci üzerinde ise formasyonun ana direnci olan 4,46 hedeflenebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz 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 değilseniz, 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.