

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

CEMTAŞ MAKİNA (CEMTS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Şirket 2Ç18'de geçen yıla göre %174 yukarıda olacak şekilde 32,2 mln TL net kâr açıkladı.
- Satış gelirleri yıllık %59 artışla 169 milyon TL, FAVÖK yıllık %112 artışla 37,1 milyon TL oldu.
- 2Ç17'de %16,4 olan FAVÖK marjı 2Ç18'de %21,9 seviyesine yükseldi. Sonuçlar pozitif.
- ABD'nin çelik ürünlerine getirdiği gümrük tarifeleri dolaylı olarak şirketi etkileyebilir.
- CEMTS'in yabancı takas oranında son dönemde yaşanan artış oldukça dikkat çekici.

Temel Analiz: Şirket geçen yılın aynı döneminde açıkladığı 11,8 milyon TL'nin oldukça üzerinde 2Ç18'de 32,2 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık bazda %59 artış ile 169 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık bazda %112 artışla 37,1 milyon TL'ye yükseldi. Bu doğrultuda, 2Ç17'de %16,4 olan FAVÖK marjı 2Ç18'de %21,9 seviyesinde gerçekleşti. İkinci çeyrek sonuçlarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

CEMTS (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	1Ç18	Çeyreksele değişim
Net satışlar	169	106	59%	171	-1%
Satışların maliyeti	125	85	47%	133	-6%
Brüt kâr	44	22	105%	38	17%
<i>Brüt kâr marjı</i>	26,3%	20,4%	5,9%	22,2%	4,1%
Faaliyet Giderleri	11	7	51%	11	4%
<i>Marj</i>	6,7%	7,0%	-0,4%	6,4%	0,3%
FVÖK	33	14	134%	27	23%
<i>FVÖK marjı</i>	19,6%	13,3%	6,3%	15,8%	3,8%
FAVÖK	37,1	17,5	112,3%	30,8	20,2%
<i>FAVÖK marjı</i>	21,9%	16,4%	5,5%	18,0%	3,9%
Net kâr	32,2	11,8	174%	23,6	37%
<i>Net kâr marjı</i>	19,1%	11,1%	8,0%	13,8%	5,3%

Kaynak: CEMTS, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Şirketin yurtdışı ihracatı nedeniyle zaman zaman ABD'nin çelik ürünlerine getireceği gümrük uygulamalarından negatif etkilenebileceği algısı oluşsa da, doğrudan ABD'ye bir ihracatı olmaması nedeniyle bu algının rasyonel bir karşılığı olmadığını görüyoruz. Yine de, olası dolaylı etkiler nedeniyle konuyla ilgili haber akışı takip edilebilir.

Yabancı Takası: Şirketin yabancı takas oranında son bir ayda ciddi bir artış olduğunu görüyoruz. Temmuz başında %3,6 olan yabancı takas oranı, son verilerde %21,2 gibi güçlü bir pozisyon birikimine işaret ediyor. Hisseye olan yabancı ilgisinin göstergesi olan bu değişimin dikkate değer olduğunu düşünüyoruz.

Teknik Analiz: CEMTS grafiğinde, yukarıda da bahsettiğimiz yabancı alımları ile birlikte güçlü bir yükseliş trendi olduğunu görüyoruz. Buna karşın, son dönemde trend kanalının desteğine gelmesi nedeniyle temkinli olunmalı. 5,80 desteği üzerinde pozisyonlar taşınabilir. 5,80 altında trend bozulacağından kâr satışları görülebilir.



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 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.