

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

GÜBRE FABRİKALARI (GUBRF)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Gübre Fabrikaları'nın 3Ç18 finansallarını 9 Kasım Cuma günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin satış gelirlerinin yıllık %137 artarak 1.142,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- FAVÖK tarafında, marjların toparlanacağını ve 3Ç18'de ortalama piyasa beklentileri aşılarak 163,6 milyon TL FAVÖK elde edilmesini bekliyoruz.
- Finansman giderlerinin baskısının ise net kârda hissedilmesini, bu nedenle de şirketin 3Ç18'de 100,7 milyon TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Temel Analiz: Gübre Fabrikaları'nın 3Ç18'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla azalış gösteren satış hacmine rağmen yükseliş gösteren kura ve ortalama birim ürün fiyatlarındaki artıştan dolayı satış gelirlerinin yıllık bazda %137 artarak 1.142,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 1.149,2 milyon TL). FAVÖK tarafında ise, deniz taşımacılığı faaliyetlerinin katkısından dolayı ve İran faaliyetleri kaynaklı FAVÖK marjının toparlanacağını tahmin ediyoruz. Böylece konsolide FAVÖK marjının yıllık bazda 10,0 puan artarak %14,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, beklentimiz, geçen yılın aynı döneminde 20,8 milyon TL olan FAVÖK'ün 3Ç18'de 163,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceği yönünde (ortalama piyasa beklentisi 141,2 milyon TL). Operasyonel karlılıktaki iyileşmeye rağmen şirketin kur farkı giderleri kaynaklı finansman giderlerinin baskısı nedeniyle 3Ç18'de 100,7 milyon TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 75,0 milyon TL net zarar). Araştırma Birimi'miz, GUBRF için 12 aylık vadede 4,20 TL hedef fiyat belirlemekte ve %30 getiri potansiyeli ile "TUT" tavsiyesi vermektedir.

GUBRF (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 3Ç18T
Net Satışlar	1.142,0	482,0	1.012,2	137,0%	12,8%	1.149,2
FAVÖK	163,6	20,8	110,3	688,0%	48,3%	141,2
FAVÖK Marjı	14,3%	4,3%	10,9%	10,0%	3,4%	12,3%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	-100,7	-15,1	-15,1	n/a	n/a	-75,0
Net Kâr Marjı	-8,8%	-3,1%	-1,5%	-5,7%	-7,3%	-6,5%

* Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Alçalan takoz bölgesinin desteğinden hızla tepki veren ve bölgenin direncini de aşarak pozitif görünüm sergileyen GUBRF'da 3,17 - 3,20 destek bölgesi takip edilmeli. Bu bölge üzerinde tutunma çabasının başarılı olması durumunda sırasıyla 3,49, 3,66 ve 3,88 dirençleri takip edilebilir. 3,17 desteği altında ise 3,00, 2,88 ve 2,70 destekleri izlenebilir.



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.