

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

GÜBRE FABRİKALARI (GUBRF – TAVSİYE / TUT – HEDEF 4,20 TL)

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

- 2Ç18 finansallarını 17 Ağustos tarihinde açıklaması beklenen Gübre Fabrikaları'nın 2Ç18 döneminde 84,1 mn TL net zarar açıklamasını bekliyoruz.
- Artan talep ve amonyak fiyatlarındaki yükseliş kârlılığı ve hisse fiyat performansını destekleyebilir.
- Borsa İstanbul ortalamasına görece düşük yabancı takas oranı güçlü bilanço ile birlikte yabancı girişlerini destekleyebilir.
- 50 günlük ortalama seviyesi üzerinde tutunan hissede 3,67 direnç seviyesinin üzerindeki kapanışlarda 3,93 bölgesine yönelim görülebilir.

Temel Analiz: Şirketin 2Ç18'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla yükseliş gösteren kura rağmen gerileyen amonyak fiyatlarından dolayı satış gelirlerinin yıllık bazda %5,6 gerileyerek 896,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 875,0 milyon TL). FAVÖK tarafında ise, geçen yılın aksine azalacağını tahmin ettiğimiz faaliyet giderlerinden dolayı İran faaliyetleri kaynaklı FAVÖK marjının toparlanacağını tahmin ediyoruz. Böylece konsolide FAVÖK marjının yıllık bazda 7,5 puan artarak %9,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda beklentimiz, geçen yılın aynı döneminde 16,6 milyon TL olan FAVÖK'ün 2Ç18'de 83,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceği yönünde (ortalama piyasa beklentisi 74,4 milyon TL). Operasyonel karlılıktaki iyileşmeye rağmen şirketin kur farkı giderleri kaynaklı finansman giderlerinin baskısı nedeniyle 2Ç18'de 84,1 milyon TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 77,4 milyon TL net zarar).

GUBRF (mn TL)	2Ç18T	2Ç17	1Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Konsensus* 2Ç18T
Net Satışlar	896,9	950,5	1.257,60	-5,60%	-28,70%	875
FAVÖK	83,2	16,6	149,5	400,10%	-44,30%	74,4
FAVÖK Marjı	9,30%	1,80%	11,90%	7,50%	-2,60%	8,50%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	-84,1	14,3	-8,8	n/a	n/a	-77,4
Net Kâr Marjı	-9,40%	1,50%	-0,70%	-10,90%	-8,70%	-8,80%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: Yatırım teşviklerinin devam ettiği hissede, artan talep ve amonyak fiyatlarındaki yükseliş önümüzdeki dönemde pozitif etki oluşturabilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranı %11 seviyesinde olan hissede, teknik görünümdeki toparlanma işaretinin ardından, bilanço verilerinin de güçlenme sinyali vermesi halinde yabancı girişlerinin artmasını ve hisse fiyat performansını pozitif etkilemesi beklenebilir.

Teknik Analiz: 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunamaya çalışan hissede MACD inidkatörü ile negatif uyumsuzluk görülse de, 3,35 destek seviyesinin üzerinde kalınması halinde toparlanma eğiliminin devamı görülebilir. 3,48 ara direnç seviyesinin üzerinde 3,67 ve 3,93 direnç seviyelerinin takip edileceği hissede mevcut trade pozisyonları için 3,35 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



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.