

BİLANÇO ANALİZİ

GÜBRE FABRİKALARI (GUBRF)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Gübre Fabrikaları, 3Ç18'de 118,4 mln TL net zarar açıkladı. Açıklanan rakam, beklentilerin üzerinde bir zarara işaret ediyor.
- Şirketin net satış gelirleri, yıllık %96 artışla 944 mln TL oldu.
- FAVÖK yıllık %1045 büyümeyle 238 mln TL'ye yükseldi.

Temel Analiz: Gübre Fabrikaları, 3Ç18'de beklentimiz olan 100,7 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 75 milyon TL'nin üzerinde 118,4 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net zararda, yüksek gelen finansman gideri etkili oldu. Yılın üçüncü çeyreğinde net satış gelirleri, beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %17,4 ve %17,9 altında yıllık bazda %96 artışla 944 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Türkiye faaliyetleri satış gelirleri zayıf TL'nin etkisiyle yıllık bazda %54,0 artarken, İran faaliyetleri satış gelirleri düşük baz etkisiyle yıllık bazda %574,6 artış gösterdi. Geçen yılın aynı döneminde %19,2 olan brüt kar marjı 3Ç18'de %35,2 seviyesine yükselirken, FAVÖK beklentimiz olan 163,6 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 141,2 milyon TL'nin oldukça üzerinde 237,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece, FAVÖK marjı yıllık bazda 20,9 puan iyileşme göstererek %25,2 seviyesine yükseldi. Şirketin İran'daki iştiraki Razi'nin FAVÖK marjı yıllık bazda 17,3 puan artarak %21,9 seviyesine, Türkiye faaliyetleri FAVÖK marjı ise yıllık bazda 15,0 puan artarak %19,3 seviyesine yükseldi. Türkiye faaliyetleri FAVÖK marjının yükselmesinde ana etken düşük kur seviyelerinden mal edilen ürünlerin yüksek kur seviyelerinden satılması oldu. 3Ç18'de 205,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ağırlıklı olarak kur farkı giderlerinden oluşan net diğer faaliyetlerden giderler ve 150,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşen finansman giderleri net zararı artıran ana unsurlar olurken, 95,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri net zararı hafifleten unsur oldu.

GUBRF (Mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	944	482	96%	-7%	1.012	1.142	1.149
Satışların maliyeti	612	389	57%	-24%	801		
Brüt kâr	332	93	259%	57%	211		
Brüt kâr marjı	35,2%	19,2%	16,0%	14,3%	20,9%		
Faaliyet Giderleri	112	94	19%	-6%	119		
Marj	11,9%	19,6%	-7,7%	0,1%	11,7%		
FVÖK	220	-2	n/a	138%	92		
FVÖK marjı	23,3%	-0,4%	23,7%	14,2%	9,1%		
FAVÖK	237,8	20,8	1045,0%	115,5%	110,3	163,6	141,2
FAVÖK marjı	25,2%	4,3%	20,9%	14,3%	10,9%	14,3%	12,3%
Net kâr	-118,4	-15,1	n/a	n/a	-15,1	-100,7	-75,0
Net kâr marjı	-12,5%	-3,1%	-9,4%	-11,0%	-1,5%	-8,8%	-6,5%

Kaynak: GUBRF, HLY Araştırma, *Research Turkey

Teknik Analiz: 2,75 desteği üzerinde tutunma halinde 2,90 – 3,00 bandına tepki beklenebilir. 2,75 altında ise 2,69 desteği 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.