

BİLANÇO ANALİZİ

GÜBRE FABRİKALARI (GUBRF – ÖNERİ TUT – HEDEF FİYAT 4,20 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Gübre Fabrikaları 2018 yılının ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 84,1 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 77,4 milyon TL'nin oldukça altında 15,1 milyon TL net zarar açıkladı.
- ABD-İran ilişkilerindeki devam eden gelişmeler başta olmak üzere İran'a yönelik artan jeopolitik risklerden dolayı GUBRF için temkinli olmaya devam ediyor ve TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.
- Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının negatif bölgede kalmaya devam etmesi, son 4 yılın en düşük seviyelerinde seyreden hissede yükselişler sınırlı kalabilir.

Temel Analiz: Gübre Fabrikaları 2018 yılının ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 84,1 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 77,4 milyon TL'nin oldukça altında 15,1 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net zararda, beklentimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık ve ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Finansal sonuçların ardından döviz kuru tahminimizi yukarı yönlü revize etmemize rağmen risksiz faiz oranı varsayımımızdaki değişiklik sonucunda **GUBRF için 4,20 TL seviyesindeki 12-aylık hedef fiyatımızı koruyoruz.**

GUBRF (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	Çeyresel değişim	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.012	951	6%	-20%	1.258	997	875
Satışların maliyeti	801	831	-4%	-20%	995		
Brüt kâr	211	119	77%	-19%	262		
Brüt kâr marjı	20,9%	12,6%	8,3%	0,0%	20,8%		
Faaliyet Giderleri	119	120	-1%	-9%	131		
Marj	11,7%	12,6%	-0,9%	1,3%	10,4%		
FVÖK	92	-0	n/a	-30%	131		
FVÖK marjı	9,1%	0,0%	9,2%	-1,3%	10,5%		
FAVÖK	110,3	16,6	562,7%	-26,2%	149,5	83,2	74,4
FAVÖK marjı	10,9%	1,8%	9,1%	-1,0%	11,9%	9,3%	8,5%
Net kâr	-15,1	14,3	n/a	n/a	-8,8	-84,1	-77,4
Net kâr marjı	-1,5%	1,5%	-3,0%	-0,8%	-0,7%	-9,4%	-8,8%

Kaynak: GUBRF, HLY Araştırma, *Research Turkey

Teknik Analiz: Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının negatif bölgede sat sinyali üretmesi 2014 yılından bu yana en düşük seviyelerinde seyreden hissede satış baskısının devam etmesine neden olabilir. Beklentilerden iyi gelen bilanço verileri sonrasında dengelenme arayışı görülmesini beklediğimiz hissede 2,96 destek seviyesinin üzerinde tepki yükselişleri görülebilir. 3,07 ve 3,19 direnç seviyelerinin aşılması halinde toparlanma eğiliminin ivme kazanmasını beklediğimiz hissede mevcut trade pozisyonları için 2,96 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 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.