

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

GÜBRE FABRİKALARI T. A.Ş. (GUBRF)

Yeni Ekonomi Programı (YEP) çerçevesinde, cari açığın düşürülmesi ve yerli üretimin teşvik edilmesi amacıyla kimya sektörü de desteklenecek sektörler arasında. Gübre Fabrikaları A.Ş., bu desteklerden fayda sağlayabilecek konumda. Ek olarak, kimyevi gübre fiyatlarında %15'e varan indirim yapılacağına açıklanması, doğalgaz, fosfat kayası, potasyum tuzu gibi ithal hammadde kullanan sektörde kur baskısı ile daralan talebin rahatlamasını ve hacim artışı ile şirket gelirlerinin artmasını destekleyebilir.

Aşağıda, şirketin son açıklanan finansallarına göre özet gelir tablosunu ve teknik değerlendirme notlarımızı görebilirsiniz:

GUBRF Milyon TL	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyrekse Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
Gelirler	951	1,258	1,012	-20%	6%	2,835	3,487	23%
Brüt Kar	119	262	211	-19%	77%	417	518	24%
Faaliyet Karı (FVÖK)	0	131	92	-30%	-	60	70	17%
FVAÖK	17	149	110	-26%	563%	130	142	9%
Net Kar	14	-9	-15	-	-	-69	33	-
Brüt Kar Marjı	12.6%	20.8%	20.9%	0.0%	8.3%	14.7%	14.9%	0%
Faal. Gid. / Satışlar	12.6%	10.4%	11.7%	1.3%	-0.9%	12.6%	12.9%	0%
FVAÖK Marjı	1.8%	11.9%	10.9%	-1.0%	9.1%	4.6%	4.1%	-1%
Net Kar Marjı	1.5%	-0.7%	-1.5%	-0.8%	-3.0%	-2.4%	1.0%	3%

* "Çeyrekse Değişim (%)" önceki çeyreğe göre değişimi, "Yıllık Değişim (%)" önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimi yansıtmaktadır.

** FVAÖK (Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar): Faaliyet karı + Amortisman ve itfa giderlerini yansıtmaktadır

Gübre Fabrikaları 2Ç18'de beklentilerin oldukça altında 15 milyon TL net zarar açıkladı. Bu rakamda, beklentileri aşan operasyonel karlılık ve ertelenmiş vergi gelirinin etkili olduğunu görüyoruz. Yurt içinde güçlü satış gelirleri elde eden şirket, İran faaliyetlerinde ise zayıflama göstermiştir. ABD-İran ilişkilerinde devam eden bozulma başta olmak üzere İran'a yönelik artan yaptırım riskleri de GUBRF için temkinli olmayı gerektiriyor. Bununla beraber, şirketin değerlemeler açısından ucuz olduğunu ve Araştırma Birimi'mizin 12 aylık vade için 4,20 TL olan hedef fiyatının %35 getiri potansiyeline işaret ettiğini belirtelim.

Teknik Analiz: 2,90 TL seviyesinden verilen tepkide hissenin 22 günlük basit hareketli ortalamasını aştığını ve 3,22 direncine yöneldiğini görüyoruz. Artan momentumla beraber bu direncin aşılması ve 3,33 – 3,36 ana direnç bölgesinin hedeflenmesi beklenebilir. 3,36 üzerinde, grafikteki sıkışma yukarı kırılacağından orta vadeli teknik görünümde de iyileşme yaşanacaktır. Takip edilmesi gereken destekler ise 3,03 ve 2,88.



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.