

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### IPEK ENERJİ (IPEKE)

Hazine ve Maliye Bakanımız Sn. Berat Albayrak tarafından açıklanan Yeni Ekonomi Programı (YEP) çerçevesinde, cari açığın düşürülmesi ve yerli üretimin teşvik edilmesi amacıyla tedbirler alınacağı, kimya, madencilik, enerji sektörleri gibi bazı sektörlerin de bu teşviklerden yararlandırılacağı bildirildi. İpek Enerji, bu kapsamda destek bulabilecek şirketler arasında dikkat çekiyor. Şirkete artabilecek yatırımcı ilgisi, yaklaşık olarak bir yılın en düşük seviyelerinden tepki gelmesine neden olabilir.

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

IPEKE Milyon TL	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyresel Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
<b>Gelirler</b>	266	216	<b>458</b>	112%	72%	1,100	1,037	-6%
<b>Brüt Kar</b>	158	115	<b>295</b>	157%	87%	664	551	-17%
<b>Faaliyet Karı (FVÖK)</b>	125	46	<b>252</b>	445%	102%	531	396	-25%
<b>FVAÖK</b>	144	67	<b>274</b>	311%	91%	641	488	-24%
<b>Net Kar</b>	53	11	<b>78</b>	644%	46%	21	86	313%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	59.4%	53.2%	<b>64.4%</b>	11.2%	5.0%	60.4%	53.2%	-7%
<b>Faal. Gid. / Satışlar</b>	12.4%	31.8%	<b>9.3%</b>	-22.5%	-3.1%	12.1%	14.9%	3%
<b>FVAÖK Marjı</b>	54.0%	30.9%	<b>59.8%</b>	28.9%	5.8%	58.3%	47.0%	-11%
<b>Net Kar Marjı</b>	20.0%	4.9%	<b>17.1%</b>	12.2%	-3.0%	1.9%	8.3%	6%

\* "Çeyresel 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

İpek Enerji, 2Ç18'de yıllık %46,4 artışla 78 milyon TL net kar açıklarken şirketin hem çeyresel hem de yıllık bazda oldukça güçlü bir operasyonel performans sergilediğini görüyoruz. Bu performansın hisse senedi performansına yansımamasının ana nedeni ise, döviz fazla pozisyonu olmasına rağmen şirketin faaliyetlerinden kaynaklı döviz kuru riski taşıması ve TL'deki yüksek volatilité nedeniyle baskı görmesi. Yeni ekonomi programının getirebileceği teşvikler, şirketin bu konudaki zaafalarının dengelenmesine neden olabilir.

**Teknik Analiz:** Yaklaşık olarak son bir yıllık fiyat bandı olan 4,22 – 8,50 fiyat aralığının dip bölgesinde taban arayışında olan hissede son dönemde momentum kazanımı ve kısa vadeli dirençlere yönelim görüyoruz. 5,30 ve 5,51 seviyeleri önümüzdeki dönemin kritik dirençleri olarak izlenebilir. Destekler ise, 4,90 ve 4,70 seviyeleri.



**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.