

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

İŞ GYO (ISGYO)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- İş GYO'nun 3Ç18 finansallarını 26-30 Ekim tarihleri arasında açıklaması bekleniyor.
- Şirketin 3Ç18'de düşük teslimler nedeniyle cirosunun yıllık bazda %19 gerileyerek 198 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz.
- FAVÖK'ün de yıllık bazda %4,4 artışla 40 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.
- Net kar tarafında ise, yüksek finansal giderler nedeniyle yıllık bazda %76, çeyreklik bazda %87 düşüşle 10 milyon TL net kar açıklayacağını öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 21 milyon TL net kar).

Temel Analiz: İş GYO'nun 3Ç18'de düşük teslimler nedeniyle cirosunun yıllık bazda %19 gerileyerek 198 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. Üçüncü çeyrekte kira gelirleri tarafında 55 mn TL, satış gelirleri tarafında; Kartal Manzara Adalar, İnistanbul ve Ege Perla proje teslimlerinden elde edilmesini beklediğimiz yaklaşık 138 milyon TL'lik katkı ile birlikte para ve sermaye piyasaları gelirleri de dahil toplamda 198 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK'ün de yıllık bazda %4,4 artışla 40 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Hatırlanacağı üzere, İş GYO Şişecam'ın İş Kulelerden ayrılmış olması nedeniyle 2016 yılının son çeyreğinden itibaren İş Kule 3'ten kira geliri elde edememektedir. Net kar tarafında ise, yüksek finansal giderler nedeniyle yıllık bazda %76, çeyreklik bazda %87 düşüşle 10 milyon TL net kar açıklayacağını öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 21 milyon TL net kar). Araştırma Birimimiz, ISGYO için 12 aylık vadede 1,24 TL hedef fiyat ile "TUT" tavsiyesi vermektedir.

ISGYO (mn TL)	3Ç18*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	198	245	689	-19%	-71%	209,3
FAVÖK	40	38	95	4%	-58%	48
FAVÖK marjı	20,2%	15,7%	13,8%	5%	6%	22,8%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	10	41	79	-76%	-87%	21
Net kâr marjı	5,1%	16,7%	11,5%	-12%	-6%	10,0%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Resear ch Turkey anketi

Olası Katalizörler: Kira gelirleri ve proje teslimlerinden elde edilen gelirlerinde artış olması halinde hisse performansını olumlu destekleyecektir.

Yabancı Takası: Hissede yılbaşından bu yana yabancı takas oranı %23,96 seviyesinden %20,37 seviyesine gerilerken, ilgili dönemde Borsa İstanbul yabancı takas oranı %65,64 seviyesinden %62,92 seviyesine gerilemiştir.

Teknik Analiz: Haftalık grafiklerde alçan üçgen görünümü oluşan hissede, 0,83 destek seviyesi altındaki kapanışlarda satış baskısı ile 0,70 destek bölgesine geri çekilmeler yaşanabilir. Ancak uzun vadeli Macd indikatör pozisyonu ile pozitif uyumsuzluk hissede düşüş eğiliminin sınırlı kalmasını destekleyebilir.



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.