

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

KARSAN OTOMOTİV (KARSN)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan Karsan Otomotiv'in 2Ç18 finansallarını Ağustos ayının ilk haftasında açıklaması bekleniyor.
- Şirket hakim ortağı Kıraca holdingin yerli otomotiv grubuna, Karsan ile dahil olmaması hisse üzerinde negatif etkiye neden oldu.
- Yabancı takas oranının BIST endeks hisselerine görece düşük seviyede kalması nedeniyle takas analizinde yapılan değerlendirmeler sağlıklı sonuçlar vermeyebilir.
- Son bir yılın en düşük seviyelerinden gelen tepki alımlarının ardından 50 günlük ortalama seviyesi üzerindeki seyir devam ediyor.

Temel Analiz: İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan şirket, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %197,4 artış ile 262 mn TL seviyesinde, FAVÖK yıllık bazda %103,5 artarak 31,5 mn TL seviyesinde gerçekleşmesine karşın, FAVÖK marjında yıllık bazda 5,6 puan gerileyerek %12 seviyesinde gerçekleşti. Şirket 1Ç18'de 12,9 mn TL net zarar açıklamıştı.

KARSN (Mn TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık değişim	4Ç17	Çeyreksele değişim
Net satışlar	262	88	197%	338	-22%
Satışların maliyeti	236	82	189%	301	-22%
Brüt kâr	26	6	310%	36	-28%
Brüt kâr marjı	10,10%	7,30%	2,80%	10,80%	-0,70%
Faaliyet Giderleri	23	14	61%	32	-27%
Marj	8,90%	16,40%	-7,50%	9,40%	-0,50%
FVÖK	3	-8	n/a	5	-35%
FVÖK marjı	1,20%	-9,10%	10,30%	1,40%	-0,20%
FAVÖK	31,5	15,5	103,50%	33,5	-5,90%
FAVÖK marjı	12,00%	17,60%	-5,60%	9,90%	2,10%
Net kâr	-12,9	-16,5	n/a	11	n/a
Net kâr marjı	-4,90%	-18,70%	13,80%	3,30%	-8,20%

Kaynak: KARSN, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Kıraca holdingin yerli otomotiv grubuna, Karsan ile dahil olmaması hisse üzerinde negatif etkiye neden olurken, ABD Posta Servisi ihalesine yönelik beklentiler ve Romanya Brasov Belediyesi'nin 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihale hisse fiyatlarında pozitif etkiye destekleyebilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranının %2 seviyesinin altında olduğu hissede, düşük yabancı takas oranı nedeniyle takas değerlendirmesi sağlıklı sonuçlar vermeyebilir. Hissede işlem tahtasının hacimli olması önümüzdeki dönemde fiyat performansı ile birlikte yabancı girişlerinin artmasını destekleyebilir.

Teknik Analiz: Son bir yılın en düşük seviyesinden gelen tepki alımlarıyla %23,6 fibonacci düzeltme seviyesi ve 50 günlük ortalama seviyesinin üzerine yönelen hissede 1,55 altında kapanış olmadığı sürece toparlanma eğiliminin devamı görülebilir. Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının karışık sinyaller ürettiği hissede mevcut trade pozisyonları için 1,51 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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.