

BİLANÇO ANALİZİ

KARSAN OTOMOTİV SANAYİ ve TİCARET A.Ş. (KARSN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Karsan, 3Ç18'de 204 bin TL net zarar açıkladı.
- Net satış gelirleri yıllık %26 artışla 369 mln TL, FAVÖK yıllık %190 Artışla 130 mln TL oldu.
- FAVÖK marjında çeyreksele ve yıllık bazda güçlü artışlar dikkat çekiyor.
- KARSN hisseleri, gevşeme trendinin desteğinden verdiği tepkide momentum kazanmaya devam ediyor. 1,25 üzerinde tutunma devam ettiği sürece 1,30 direncine yönelim beklenebilir.

Temel Analiz: Karsan, gelir ve operasyonel kâr tarafında güçlü artışlar elde etmesine karşın, yüksek kur farkı giderlerinden dolayı esas faaliyet dışı finansal giderlerinin etkisiyle 3Ç18'de 204 bin TL net zarar açıkladı. Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %26 artışla 369 mln TL'ye ulaşırken, satışların maliyeti görece düşük bir artış gösterdi ve buna bağlı olarak şirketin brüt kârlılığının 3Ç18'de yıllık %171 gibi güçlü bir artışla 155 mln TL ile şirket tarihinde ilk kez bir çeyreklik dönemde 100 mln TL'yi aştığını görüyoruz. Faaliyet giderlerinin yatay seyri ve 110 mln TL'lik diğer faaliyet kârı sayesinde şirket 3Ç18'de yıllık %190 gibi dikkat çekici bir artışla 130 mln TL FAVÖK elde etmiştir. Ancak, esas faaliyet dışı finansal giderlerinin kur farkı giderleri nedeniyle 249 mln TL ile ayrı bir rekor kırmasına bağlı olarak şirketin net kârı kalmamış ve 3Ç18'i 204 bin TL gibi düşük bir zarar ile kapatmıştır. Şirketin 3Ç18'de net zarar etmesi negatif bir unsur olsa da gelir ve operasyonel performans tarafında başarılı bir dönem geçirmesi nedeniyle sonuçların hisse performansını destekleyeceğini düşünüyoruz.

KARSN (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18
Net satışlar	369	292	26.4%	3.9%	355
Satışların maliyeti	270	243	10.9%	-10.1%	300
Brüt kâr	99	49	104.0%	81.0%	55
<i>Brüt kâr marjı</i>	26.9%	16.6%	10.2%	11.4%	15.4%
Faaliyet Giderleri	39	24	67.7%	11.4%	35
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	10.7%	8.1%	2.6%	0.7%	10.0%
FVÖK	60	25	138.3%	208.7%	19
<i>FVÖK marjı</i>	16.2%	8.6%	7.6%	10.7%	5.4%
FAVÖK	129	45	190.4%	157.2%	50
<i>FAVÖK marjı</i>	35.1%	15.3%	19.8%	20.9%	14.2%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-0.20	7.71	-	-	-6.99
<i>Net kâr marjı</i>	-0.1%	2.6%	-2.7%	1.9%	-2.0%

Kaynak: KARSN

Teknik Analiz: KARSN, gevşeme trendinin desteğinden verdiği tepkide momentum kazanmaya devam ediyor. 1,25 üzerinde tutunma devam ettiği sürece 1,30 direncine yönelim beklenebilir. 1,30 üzerinde ise kısa vadeli gevşeme trendinin ana direnci olan 1,38 hedeflenebilir. 1,25 desteği altında ise 1,19 ve 1,12 ana desteği takip edilmeli



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 değilseniz, 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.