

## BİLANÇO ANALİZİ

### KARTONSAN KARTON SANAYİ A.Ş. (KARTN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Kartonsan, 3Ç18'de yıllık bazda %217 artışla 41 mln TL net kâr elde etti.
- Net satış gelirleri yıllık %30 artışla 153 mln TL, FAVÖK yıllık %68 artışla 39 mln TL oldu.
- FAVÖK ve net kâr marjlarında da güçlü artışlar dikkat çekiyor.
- KARTN hisselerinde belirgin bir sıkışma dikkat çekiyor. Yakın vadede volatilité kırılması (volatility break-out) ile sert bir fiyatlama ve kırılma yönünde hızlanan bir hareket görebiliriz.

**Temel Analiz:** Kartonsan, 3Ç18'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %217 gibi oldukça güçlü bir artışla 41 mln TL net kâr elde etti. Açıklanan kârda, yatırım faaliyetlerinden elde edilen yüksek kur farkı gelirlerinin destekleyici olduğunu görüyoruz. Şirketin, net satış gelirleri %30 artışla 153 mln TL olurken maliyetlerin daha düşük bir oranla %21 artması brüt kârın %65 yükselmesine ve şirket tarihinin en yüksek rakamına çıkmasına neden oldu. Brüt kârdaki artışın, şirketin FAVÖK rakamına da olumlu yansdığı ve yıllık %68 artışla 39 mln TL'ye ulaştığını görüyoruz.

KARTN (milyon TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18
<b>Net satışlar</b>	<b>153</b>	<b>118</b>	<b>30.0%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>159</b>
Satışların maliyeti	112	93	20.6%	-6.1%	119
<b>Brüt kâr</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>65.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>40</b>
<i>Brüt kâr marjı</i>	26.7%	21.0%	5.7%	1.7%	25.0%
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>6.3%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>10</b>
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	5.4%	6.6%	-1.2%	-0.6%	6.0%
<b>FVÖK</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>92.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>30</b>
<i>FVÖK marjı</i>	21.3%	14.3%	6.9%	2.3%	19.0%
<b>FAVÖK</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>68.1%</b>	<b>6.6%</b>	<b>37</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	25.7%	19.9%	5.8%	2.5%	23.1%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>217.4%</b>	<b>63.7%</b>	<b>25</b>
<i>Net kâr marjı</i>	26.8%	11.0%	15.8%	11.1%	15.8%

Kaynak: KARTN

**Teknik Analiz:** KARTN hisselerinde hem fiyatlarda hem de indikatörlerde belirgin bir sıkışma dikkat çekiyor. Bu da, yakın vadede bir volatilité kırılması (volatility break-out) ile sert bir fiyatlama yaşanabileceğine işaret etmekte. 329,50 TL destek, 349,60 TL direnç olarak takip edilebilir. Destek ya da direncin kırılmasının ardından, kırılma yönünde hızlanan bir hareket görebiliriz.



**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.