

BİLANÇO ANALİZİ

KOÇ HOLDING (KCHOL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Koç Holding, 2Ç18'de piyasa beklentisinin %11 üzerinde 1,42 mlr TL net kar açıkladı.
- Tüpraş ve Yapı Kredi'nin beklentileri aşan net kar rakamlarının etkili olduğunu görüyoruz.
- Sonuçların KCHOL hisse senedine olan piyasa etkisi sınırlı kalabilir.
- Döviz bazlı gelirlerinin etkisi ile operasyonel performansın güçlü olması dikkat çekiyor.
- Şirket, ortalama net aktif değer iskontosunun üzerinde bir iskonto ile işlem görmektedir.

Temel Analiz: Koç Holding, 2Ç18'de ortalama piyasa beklentisi olan 1,28 mlr TL'nin %11 üzerinde 1,42 mlr TL net kar açıkladı. Net karın beklentileri aşmasında holdingin net aktif değerinin önemli bölümünü oluşturan iştiraklerinden Tüpraş ve Yapı Kredi'nin beklentileri %35 ve %11 aşan net kar rakamlarının etkili olduğunu görüyoruz. İştirak bilançoları daha önce açıklandığından ve pozitif sürpriz olasılığı önceden kendini gösterdiğinden sonuçların KCHOL hisse senedine olan piyasa etkisi sınırlı kalabilir. Burada asıl öne çıkan, holdingin hemen hemen tüm iş kollarında döviz bazlı gelirlerinin etkisi ile operasyonel performansın güçlü olması. Holding, mevcut durumda net aktif değerine göre üç yıllık ortalama iskontosunu olan %8'in üzerinde %17 iskonto ile işlem görmektedir.

KCHOL (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	33,084	23,059	43.5%	35.5%	24,414		
Satışların maliyeti	27,880	19,176	45.4%	33.0%	20,959		
Brüt kâr	5,203	3,883	34.0%	50.6%	3,455		
Brüt kâr marjı	15.7%	16.8%	-1.1%	1.6%	14.2%		
Faaliyet Giderleri	2,631	2,080	26.5%	18.8%	2,215		
Faaliyet giderleri/Net satışlar	8.0%	9.0%	-1.1%	-1.1%	9.1%		
FVÖK	2,573	1,803	42.7%	107.4%	1,241		
FVÖK marjı	7.8%	7.8%	0.0%	2.7%	5.1%		
FAVÖK	3,135	2,236	40.2%	80.4%	1,737		
FAVÖK marjı	9.5%	9.7%	-0.2%	2.4%	7.1%		
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1,418	1,417	0.1%	24.3%	1,141	1,275	11.27%
Net kâr marjı	4.3%	6.1%	-1.9%	-0.4%	4.7%		

Kaynak: KCHOL, Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: KCHOL'de Mayıs ayından gelen gevşeme kanalının direnci üzerine yönelim çabası görüyoruz. 14,40 üzerinde tutunma halinde 14,86 ve 15,20 dirençleri hedeflenebilir. 14,40 altında kalınması halinde ise 13,90 ve 13,20 destekleri test 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 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.