

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### KAFEIN YAZILIM (KFEIN)

Hazine ve Maliye Bakanımız Sn. Berat Albayrak tarafından açıklanan Yeni Ekonomi Programı (YEP) çerçevesinde, cari açığın düşürülmesi ve yerli üretimin teşvik edilmesi amacıyla tedbirler alınacağı, yüksek teknoloji ürünleri üretiminin, büyük ölçekli yerli ve yabancı yatırımların, etkin yönetim modeline sahip endüstri ve teknoloji bölgeleri kurulmasının teşvik edileceği bildirildi. Kafein Yazılım (KFEIN), bu kapsamda destek bulabilecek şirketler arasında dikkat çekiyor..

Aşağıda, şirketin son açıklanan finansallarına göre özet gelir tablosunu ve teknik değerlendirme notlarımızı görebilirsiniz:

KFEIN Milyon TL	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyreksele Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
<b>Gelirler</b>	10.5	17.1	<b>22.8</b>	33%	116%	36.9	47.2	28%
<b>Brüt Kar</b>	2.8	2.8	<b>7.3</b>	164%	158%	7.4	9.9	34%
<b>Faaliyet Karı (FVÖK)</b>	1.3	0.8	<b>5.2</b>	556%	292%	2.9	4.3	47%
<b>FVAÖK</b>	1.4	0.9	<b>7.5</b>	760%	441%	3.1	4.5	45%
<b>Net Kar</b>	1.9	1.1	<b>4.0</b>	280%	113%	3.8	4.8	28%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	27.0%	16.3%	<b>32.3%</b>	16.0%	5.2%	20.0%	21.0%	1%
<b>Faal. Gid. / Satışlar</b>	14.4%	11.6%	<b>9.3%</b>	-2.4%	-5.1%	12.1%	12.0%	0%
<b>FVAÖK Marjı</b>	13.3%	5.1%	<b>33.1%</b>	28.0%	19.9%	8.4%	9.5%	1%
<b>Net Kar Marjı</b>	17.9%	6.2%	<b>17.6%</b>	11.4%	-0.3%	10.2%	10.2%	0%

\* "Çeyreksele Değişim (%)" önceki çeyreğe göre değişimi, "Yıllık Değişim (%)" önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimi yansıtmaktadır.

\*\* FVAÖK (Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar): Faaliyet karı + Amortisman ve itfa giderlerini yansıtmaktadır

2005 yılında yazılım çözümleri geliştirmek amacıyla kurulan şirket, başta telekom alanında olmak üzere uygulama geliştirme, test/ test otomasyon hizmetleri, proje yönetimi, anahtar teslim yazılım çözümleri, danışmanlık, yönetilen hizmetler, dış kaynak kullanımı hizmetlerinin yanı sıra veri analizi, veri madenciliği ve veri arşivleme hizmetlerini de sunmaktadır. Şirket yılın ikinci çeyreğinde yıllık %113 güçlü artış ile 4,0 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık %116 artış ile 23 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK yıllık bazda %441 artışla 7,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, güçlü bir büyüme kaydederek 2Ç18'de %33,1 oldu.

**Teknik Analiz:** 22 günlük basit hareketli ortalaması üzerinde tutunan KFEIN'de 7,80 direnci son derece kritik. Aşılması halinde, mayıs ayında gerçekleşen halka arzından bu yana test ettiği en yüksek fiyatı kıracağından teknik görünüm daha da olumlu olacaktır. Momentum pozitif, bu nedenle haber akışının da desteği ile şirketin güçlü görünümünü koruması beklenebilir. 7,80 üzerinde 8,10 hedeflenebilir. Destekler: 7,37 ve 7,30.



**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.