

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK (KOZAA)

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

- Şirketin 2Ç18 finansallarının açıklanma tarihine ilişkin henüz kesinleşmiş tarih bulunmuyor.
- Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na devredilen şirketin döviz fazla pozisyonu ve madencilik yatırımları pozitif etkiyi destekleyebilir.
- 2018 yılı Şubat ayından itibaren 2015 ve sonrasına yönelik bilanço açıklamaları ve bilançoların güçlü fiyat performansını karşılayamaması hissede yabancı takas oranının düşmesine neden oldu.
- Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları 200 günlük ortalama bölgesinde karşılayan hissede OBO görünümü satış baskısına neden olabilir.

**Temel Analiz:** Şirket, yasal süreç nedeniyle henüz 2018 yılı ilk çeyrek finansallarını açıklamadı. Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na devredilen şirketin 9 Ağustos'a kadar ilk çeyrek finansallarını açıklaması beklenirken, ikinci çeyrek finansallarının açıklanma tarihine ilişkin henüz kesinleşmiş tarih bulunmuyor. En son açıklanan 2017 yılı son çeyrek finansallarının üzerinden geçecek olursak, şirket yıllık bazda %11 azalışla 250 milyon TL satış gelirleri elde ederken, FAVÖK rakamı %47 azalışla 90 milyon TL oldu. Net kar ise, yıllık %35 düşüşle 42 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

KOZAA (Mn TL)	4Ç17	4Ç16	Yıllık değişim	3Ç17	Çeyreksel değişim
<b>Net satışlar</b>	<b>250</b>	<b>281</b>	<b>-11%</b>	<b>270</b>	<b>-7%</b>
Satışların maliyeti	129	85	52%	126	2%
<b>Brüt kâr</b>	<b>121</b>	<b>196</b>	<b>-38%</b>	<b>144</b>	<b>-16%</b>
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>48,50%</i>	<i>69,80%</i>	<i>-21,30%</i>	<i>53,40%</i>	<i>-4,80%</i>
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>5%</b>	<b>37</b>	<b>38%</b>
<i>Marj</i>	<i>20,40%</i>	<i>17,20%</i>	<i>3,10%</i>	<i>13,70%</i>	<i>6,60%</i>
<b>FVÖK</b>	<b>70</b>	<b>148</b>	<b>-0,52</b>	<b>107</b>	<b>-34%</b>
<i>FVÖK marjı</i>	<i>28,20%</i>	<i>52,60%</i>	<i>-24,50%</i>	<i>39,60%</i>	<i>-11,50%</i>
<b>FAVÖK</b>	<b>89,6</b>	<b>170,1</b>	<b>-47,30%</b>	<b>118,7</b>	<b>-24,50%</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>35,90%</i>	<i>60,60%</i>	<i>-24,70%</i>	<i>44,00%</i>	<i>-8,20%</i>
<b>Net kâr</b>	<b>42,4</b>	<b>65</b>	<b>-0,35</b>	<b>53,9</b>	<b>-0,21</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>17,00%</i>	<i>23,10%</i>	<i>-6,20%</i>	<i>20,00%</i>	<i>-3,00%</i>

Kaynak: KOZAA, HLY Araştırma

**Olası Katalizörler:** TMSF yönetiminde faaliyetlerine devam eden şirketin döviz fazla pozisyonu ve enerji ile maden sektörüne yönelik yatırımları önümüzdeki dönemde pozitif

**Yabancı Takası:** Şubat ayından itibaren geçmişe yönelik bilanço verilerini açıklayan şirkette 2015 – 2016 ve 2017 yılı bilançolarının güçlü fiyat performansını karşılayamaması yabancı yatırımcıların pozisyon azalmalarına neden oldu. Yılbaşında %41,75 seviyesinde olan yabancı takas oranı %30,2 seviyesine gerilerken, tahta derinliği önümüzdeki dönemde fiyat performansına bağlı olarak yabancı girişlerini destekleyebilir.

**Teknik Analiz:** Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları 200 günlük ortalama bölgesinde karşılayan hissede OBO görünümü satış baskısına neden olabilir. 6,13 seviyesinin altındaki kapanışlarda 5,80 bandına çekilmeler görülebileceğini düşündüğümüz hissede 6,59 üzerinde kapanış olmadığı sürece dönüş formasyonlarından OBO görünümü baskının artmasına neden olabilir. İndikatör pozisyonlarının henüz sat sinyali üretmediği hissede 5,32 yatay desteği ana destek seviyesi olarak takip edilebilir.



**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 dayanarak 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.