

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

KOZA ALTIN (KOZAL)

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, maden arama ve sondaj çalışmalarının hızlandırılacağı, bulunan rezervlerin kamu/özel sektör iş birliği, yeni iş modelleri ve finansman mekanizmalarıyla ekonomiye kazandırılacağı bildirildi. Bor başta olmak üzere ülkemizde bulunan madenlerin işlenmesi ve yüksek katma değerli ürünlere dönüştürülerek uluslararası pazarlara sunulması da program dahilinde hedefleniyor. Koza Altın'ın (KOZAL), bu çerçevede planlanan teşviklerden destek bulacak şirketlerden biri olabileceğini düşünüyoruz.

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

KOZAL Milyon TL	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyreksele Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
Gelirler	249	204	441	116%	77%	1,039	968	-7%
Brüt Kar	160	120	291	142%	82%	702	565	-19%
Faaliyet Karı (FVÖK)	136	86	254	196%	87%	595	453	-24%
FVAÖK	151	101	272	169%	81%	666	515	-23%
Net Kar	138	142	357	152%	159%	395	553	40%
Brüt Kar Marjı	64.3%	59.0%	66.1%	7.1%	1.8%	67.6%	58.4%	-9%
Faal. Gid. / Satışlar	9.8%	16.8%	8.4%	-8.4%	-1.4%	10.3%	11.6%	1%
FVAÖK Marjı	60.5%	49.6%	61.8%	12.1%	1.3%	64.2%	53.2%	-11%
Net Kar Marjı	55.4%	69.4%	81.0%	11.6%	25.7%	38.0%	57.1%	19%

* "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

TMSF yönetiminde olan şirketin 2Ç18'de açıklanan sonuçlarının hem çeyresel hem de yıllık bazda oldukça güçlü büyümelere işaret ettiğini, şirketin artan karlılığıyla beraber marjlarına da kayda değer bir güçlenme olduğunu görüyoruz. Şirket, zayıf TL ve artan üretim rakamlarından olumlu etkilenmektedir. TL'de yaşanabilecek bir güçlenmeye karşın artan hacimler ve düşen üretim maliyetleri ve yatırım harcamaları nedeniyle KOZAL'da büyüme momentumunun devamı beklenebilir.

Teknik Analiz: KOZAL'da dört aylık yükseliş trendinin direncine yönelim sürüyor. 50,65 ve sonrasında 52,00 tarihi zirve seviyeleri önemli dirençler olarak izlenebilir. Momentum pozitif. Bunlara karşın, son dönemde hızlı yükselmesi nedeniyle kar satışlarına karşı kırılganlık artabileceğinden temkinli olmak gerekiyor. Destekler: 46,25 ve 44,90.



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.