

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

NETAS (NETAS)

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

- 2Ç18 finansallarını 27 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Şirket, 1Ç18'de operasyonel kârlılıktaki bozulmanın etkisiyle 2,7 mn TL net zarar açıklamıştı.
- Net satış gelirleri ise yıllık bazda %12,7 artarak 189 mn TL seviyesinde gerçekleşmişti.
- Şirketin ana ortağı ZTE'ye, İran ve Kuzey Kore'ye olan işleri nedeniyle ABD yönetimi tarafından getirilen yasağın kaldırılması pozitif.

Temel Analiz: Netaş'ın 2Ç18 finansallarını 27 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor. 2017 yılının ilk çeyreğinde 778 bin TL net kâr açıklayan şirket, 1Ç18'de ağırlıklı olarak operasyonel kârlılıktaki bozulmanın etkisiyle 2,7 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %12,7 artarak 189 mn TL seviyesinde gerçekleşmişti. Brüt kâr marjındaki yıllık 0,3 puanlık artışa rağmen, faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki yıllık 2,6 puanlık yükseliş operasyonel kârlılıktaki bozulmaya neden oldu. Böylece şirketin 1Ç17'de 4,1 mn TL olan FAVÖK'ü 1Ç18'de eksi 834 bin TL seviyesinde gerçekleştirdi. Operasyonel olmayan tarafta ise 1Ç17'deki 4,5 mn TL'lik net gider 1Ç18'de 4,1 mn TL'ye geriledi.

NETAS (Mn TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık değişim	4Ç17	Çeyreksele değişim
Net satışlar	189	168	13%	434	-56%
Satışların maliyeti	169	150	12%	338	-50%
Brüt kâr	20	18	16%	96	-79%
Brüt kâr marjı	10,7%	10,5%	0,3%	22,1%	-11,4%
Faaliyet Giderleri	28	20	37%	29	-5%
Marj	14,6%	12,0%	2,6%	6,7%	7,9%
FVÖK	-7	-3	n/a	67	n/a
FVÖK marjı	-3,9%	-1,5%	-2,4%	15,5%	-19,3%
FAVÖK	-0,8	4,1	n/a	73,8	n/a
FAVÖK marjı	-0,4%	2,4%	-2,9%	17,0%	-17,4%
Net kâr	-2,7	0,8	n/a	50,3	n/a
Net kâr marjı	-1,4%	0,5%	-1,9%	11,6%	-13,0%

Kaynak: NETAS, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Trump yönetimi, Netaş'ın ana ortağı ZTE'ye, Amerikan teknolojisini İran ve Kuzey Kore'ye satmasından ötürü, 7 yıl sürecek bir yasak getirmişti. Bunun üzerine ZTE, ABD Ticaret Bakanlığı ile bir anlaşma imzaladı ve ZTE emanet hesabına 400 mn ABD doları yatırdığı takdirde ZTE'ye Nisan ayından bu yana uygulanan ticaret yasağı kaldırılacak. Netaş hisseleri, ana ortağının ABD'de karşılaştığı bu yaptırımlar sebebiyle, son dönemde satış baskısı altındaydı. ZTE'nin ABD hükümeti ile anlaşmaya varması ve ZTE'ye uygulanan yaptırımların kalıcı olarak kaldırılması ile birlikte Netaş üzerindeki olumsuz baskıda hafiflemiş oldu. Konu takip edilmeli.

Yabancı Takası: Şirketin sene başında %9,1 olan yabancı takası son dönemde %4,1'e kadar gerilemiş durumda. BIST ortalamasının çok altında olan bu oranlar önemli bir gösterge niteliği taşıyor.

Teknik Analiz: 7,80 – 8,30 bandından verdiği tepkide önce 10,10'a yönelen, ardından 9,10 civarına gerileyen hissede kısa vadeli trend desteğinden tekrar tepki hazırlığı olduğunu görüyoruz. Momentum toparlanıyor. 8,90 desteği kırılmadığı sürece tekrar 10,00 – 10,20 bölgesine bir atak beklenebilir.



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 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.