

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

NET HOLDİNG (NTHOL)

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

- İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan Net Holding'in 2Ç18 finansallarını 27 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Turizm sektöründeki canlanma son 6 yılın en düşük seviyelerinde işlem gören hissede toparlanma eğilimini destekleyebilir.
- Şirket hakim ortaklarının hisse alımlarına rağmen fiyatlarda düşüş ve yabancı takas oranında azalma devam ediyor.
- Son 6 yılın en düşük seviyelerinden tepki hareketlerinin devam ettiği hissede 50 günlük ortalama seviyesinin üzerindeki kapanışlarda toparlanma eğilimi güç kazanabilir.

Temel Analiz: İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan şirket, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda çeyreğinde yıllık bazda %21 artışla 109 milyon TL satış geliri elde etti. Geçen senenin aynı döneminde 9 milyon TL eksi FAVÖK elde eden şirket, bu senenin ilk çeyreğinde artan brüt karlılığa bağlı olarak 3 milyon TL eksi FAVÖK elde etti. Operasyonel olmayan tarafta ise, şirketin sahip olduğu 387 milyon TL olan döviz açık pozisyonu nedeniyle 75 milyon TL finansal gider yazıldı ve bu nedenle de operasyonel anlamda zararda olan Net Holding'in zararı artmış oldu. Sonuç olarak şirket, 2018 yılının ilk çeyreğinde 80 milyon TL net zarar elde etti. Diğer dikkat çekici ayrıntı ise, şirketin artan net borçluluğu olduğunu görüyoruz. 2017 yılının ilk çeyreğinde 96 milyon TL olan net borç, 2018 yılının ilk çeyreğinde 577 milyon TL'ye yükselmiş; borçluluk göstergesi olan net borç/FAVÖK çarpanı da 0,8x seviyesinden 3,0x seviyesine yükselmiştir.

NTHOL Milyon TL	1Ç17	4Ç17	1Ç18	Çeyrekse Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
Gelirler	90	224	109	-51%	21%	472	652	38%
Brüt Kar	4	119	9	-93%	91%	180	252	40%
Faaliyet Karı (FVÖK)	-26	81	-27	-	-	61	115	87%
FVAÖK	-9	102	-3	-	-	123	188	53%
Net Kar	-30	311	-80	-	-	-24	312	-
Brüt Kar Marjı	5.0%	53.3%	7.9%	-45.4%	2.9%	38.1%	38.7%	1%
Faal. Gid. / Satışlar	33.3%	16.9%	32.8%	15.9%	-0.6%	25.1%	21.0%	-4%
FVAÖK Marjı	-9.5%	45.7%	-2.6%	-48.2%	6.9%	26.0%	28.9%	3%
Net Kar Marjı	-32.7%	138.9%	-73.6%	-212.5%	-40.9%	-5.1%	47.9%	53%

* "Çeyrekse 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

Olası Katalizörler: Turizm sektöründeki canlanma ile birlikte şirketin gelirlerinde büyüme beklentisi hisse fiyatlarını destekleyebilir. Ancak döviz açık pozisyonu nedeniyle TL'deki zayıf seyir finansal giderlerdeki artış ile kârlılığı baskılayabilir.

Yabancı Takası: Hissede şirket hakim ortağının piyasadan hisse alımlarına devam etmesine ve satmama taahhüdü vermesine rağmen yabancı takas oranı düşmeye devam ediyor. Yılbaşında %20 seviyesinin üzerinde olan yabancı takası %14 seviyesine gerilerken, yabancı satışları hisse fiyatlarında zayıf seyrin devamına neden olabilir.

Teknik Analiz: Dönüş formasyonlarından ikili dip görünümünün belirlediği ve MACD indikatörünün al sinyali ürettiği hissede 50 günlük ortalama seviyesinin üzerindeki kapanışlar toparlanma eğiliminin ivme kazanmasını destekleyebilir. 1,83 direnç seviyesinin üzerinde 1,97 direncinin hedeflenebileceği hissede mevcut trade pozisyonları için 1,66 desteği stop loss 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.