

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### SODA SANAYİİ AŞ (SODA)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Soda Sanayii'nin 2018 yılı 3. çeyrek finansallarını 29 Ekim haftasında açıklaması bekleniyor
- Şirket, döviz bazlı gelirlerinin desteğiyle 3Ç18'de güçlü bir ciro büyümesi açıklayabilir. Soda külü ve krom fiyatlarındaki artış, hacim büyümesi ve elektrik satışlarının katkısıyla, şirketin 3Ç18'de yıllık %71,6, çeyreksele %25 artışla 980 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz.
- Marjlardaki iyileşmenin de üçüncü çeyrekte devam etmesini ve yıllık bazda %96,4 artışla 295 mn TL FAVÖK, yıllık bazda 3,8 puanlık artışla %30,1 FAVÖK marjı bekliyoruz.
- 1.784 mn TL'lik döviz pozisyonu ve yaklaşık 160 mn TL'lik eurobond gelirinin, TL'nin üçüncü çeyrekte dolar karşısında %32, euro karşısında %31 değer kaybı nedeniyle 3Ç18 finansallarına olumlu etki etmesini ve şirketin 728 mn TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 668 mn TL).

**Temel Analiz:** Soda Sanayii'nin, artan rekabet ortamı ve doğal gaz tarifelerindeki artışa rağmen, döviz bazlı gelirlere sahip olması ve TL'nin dolar karşısında zayıflamasının etkisiyle 3Ç18'de güçlü ciro büyümesi açıklamasını bekliyoruz. Soda külü ve krom fiyatlarındaki artış, hacim büyümesi ve elektrik satışlarının da artan katkısıyla, 3Ç18'de yıllık bazda %71,6, çeyreklik bazda ise %25 artışla 980 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. Enerji fiyatlarındaki artışa rağmen, fiyat artışlarının etkisiyle marj iyileşmesinin yılın üçüncü çeyreğinde devam etmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, Soda Sanayii'nin yıllık bazda %96,4 artışla 295 mn TL FAVÖK, yıllık bazda 3,8 puanlık artışla %30,1 FAVÖK marjı açıklamasını bekliyoruz. Soda Sanayii'nin döviz bazlı gelirlere sahip olması ve TL'nin üçüncü çeyrekte dolar karşısında %32, euro karşısında %31 değer kaybının üçüncü çeyrek finansallarına olumlu yansımalarını bekliyoruz. 1.784 mn TL'lik döviz uzun pozisyona sahip olan Soda'nın kur farkı geliri ve yaklaşık 160 mn TL seviyesinde beklediğimiz eurobond gelirinin de desteğiyle; 728 mn TL seviyesinde net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (piyasa ortalama beklentisi 668 mn TL net kar). Araştırma Birimimiz, SODA için 12 aylık vadede 7,20 TL hedef fiyat belirlemekte ve %11 getiri potansiyeli ile "TUT" tavsiyesi vermektedir.

SODA (mn TL)	3Ç18T*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	980	571	784	71,6%	25,0%	967
FAVÖK	295	150	206	96,4%	43,1%	288
FAVÖK marjı	30,1%	26,3%	26,3%	3,8%	3,8%	29,8%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	728	139	418	423,6%	74,1%	668
Net kâr marjı	74,3%	24,3%	53,3%	49,9%	21,0%	69,1%

\* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

\*\* Research Turkey anketi

**Teknik Analiz:** Alçalan takoz formasyonu içinde sıkışan hissede, TL'de son dönemde yaşanan değerlenmenin baskı yarattığını görüyoruz. Kısa vadede, 6,32 – 6,38 destek bölgesi son derece kritik. Kırılması durumunda 5,70 civarına hızlı bir geri çekilme görebiliriz. 6,38 üzerinde ise, 6,70 ve 6,82 dirençleri hedeflenebilir.



**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.