

BİLANÇO ANALİZİ

SODA SANAYİİ (SODA)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Soda Sanayii yılın üçüncü çeyreğinde TL'nin değer kaybından kaynaklanan net finansal gelir artışı ve sağlam operasyonel performansı sayesinde 818 mn TL net kâr açıkladı.
- Beklentimizin üzerinde gelen net kârda, 126,9 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi gelirinin etkili olduğunu söyleyebiliriz.
- 3Ç17'de 7,5 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin 3Ç18'de 221,6 mn TL'ye yükselmesinin yanı sıra, bu çeyrekte kaydedilen 126,9 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 205,8 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman geliri net kârdaki güçlü artışı destekleyen ana unsurlar olarak karşımıza çıkıyor.
- Her anlamda beklentilerin üzerinde gelen sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Temel Analiz: Soda Sanayii yılın üçüncü çeyreğinde TL'nin değer kaybından kaynaklanan net finansal gelir artışı ve sağlam operasyonel performansı sayesinde 818 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam, bizim 728 mn TL (en yüksek tahmin) ve ortalama piyasa beklentisi olan 668 mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %488'lik artışa işaret ediyor. Beklentimizin üzerinde gelen net kârda, 126,9 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi gelirinin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Soda Sanayii, kurumlar vergisi indirim teşviki almaya hak kazandığı cam elyaf yatırımı sayesinde 3Ç18'de 126,9 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etti. 3Ç17'de 7,5 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin 3Ç18'de 221,6 mn TL'ye yükselmesinin yanı sıra, bu çeyrekte kaydedilen 126,9 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 205,8 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman geliri net kardaki güçlü artışı destekleyen ana unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. 3Ç18'de FAVÖK, hem ortalama piyasa beklentisinin %16 hem de bizim beklentimiz olan 295 mn TL'nin %10 üzerinde yıllık bazda %121,9 artışla 333,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki artışa rağmen, ürün fiyatlarındaki artışların etkisiyle yılın üçüncü çeyreğinde de marj iyileşmesi devam etti. Her anlamda beklentilerin üzerinde gelen sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

SODA (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	958	571	67,7%	22,1%	784	980	967
Satışların maliyeti	523	400	30,8%	6,0%	493	-	-
Brüt kâr	435	171	153,7%	49,6%	291	-	-
Brüt kâr marjı	45,4%	30,0%	15,4%	8,3%	37,1%	-	-
Faaliyet Giderleri	142	56	155,3%	17,2%	121	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	14,8%	9,7%	5,1%	-0,6%	15,4%	-	-
FVÖK	293	116	152,9%	72,6%	170	-	-
FVÖK marjı	30,6%	20,3%	10,3%	8,9%	21,7%	-	-
FAVÖK	333	150	121,9%	61,6%	206	295	288
FAVÖK marjı	34,8%	26,3%	8,5%	8,5%	26,3%	30,1%	29,8%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	818	139	488,3%	95,6%	418	728	668
Net kâr marjı	85,4%	24,3%	61,1%	32,1%	53,3%	74,3%	69,1%

Kaynak: SODA, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: %50 fibonacci destek seviyesinden gelen toparlanma sonrası 50 günlük ortalama seviyesine yönelim görülen hissede %38,2 fibonacci düzeltme seviyesi olan 6,66 destek seviyesi üzerindeki kapanışlarda 7,28 ve 7,42 direnç seviyesine yönelim devam edebilir. 6,66 destek seviyesi altına sarkmalarda ise 6,40 civarına kadar geri çekilme yaşanabilir.



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.