

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TAT GIDA (TATGD)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Tat Gıda'nın 2018 yılı üçüncü çeyrek finansallarını 25-26 Ekim tarihlerinde açıklaması bekleniyor.
- FAVÖK'ün yıllık bazda %7,5 azalışla 16,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (ortalama piyasa beklentisi 21,0 milyon TL).
- Net karın ise FAVÖK'teki azalışın etkisiyle yıllık bazda %31,2 azalarak 12,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini, net kar marjının da yıllık bazda 2,6 puan kötüleşerek %4,0 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 17,5 milyon TL).

**Temel Analiz:** Yılın üçüncü çeyreğinde süt ürünleri pazarında devam eden rekabetin etkisiyle süt ürünleri segmenti satış hacminin yıllık bazda zayıf kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Buna rağmen, satış gelirlerinin salça&konserve segmenti ve süt ürünleri birim fiyatlarındaki artıştan dolayı, yıllık %14,0 artışla 309,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (ortalama piyasa beklentisi 334,8 milyon TL). Diğer segmentlere kıyasla daha yüksek karlılığa sahip salça&konserve segmentinin birim ürün fiyatlarındaki artıştan dolayı FAVÖK marjının çeyrek bazda 0,8 puan iyileşeceğini fakat 1 Ağustos 2018 itibarıyla çiğ süt fiyatlarına yapılan %11,1'lik zamdan dolayı yıllık bazda 1,2 puan gerileyerek %5,3 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK'ün yıllık bazda %7,5 azalışla 16,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (ortalama piyasa beklentisi 21,0 milyon TL). Net karın ise FAVÖK'teki azalışın etkisiyle yıllık bazda %31,2 azalarak 12,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini, net kar marjının da yıllık bazda 2,6 puan kötüleşerek %4,0 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 17,5 milyon TL). Araştırma Birimimiz, TATGD için 12 aylık vadede 4,70 TL hedef fiyat ile "TUT" tavsiyesi vermektedir.

TATGD (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 3Ç18T
<b>Net Satışlar</b>	<b>309,7</b>	<b>271,7</b>	<b>281,5</b>	<b>14,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>334,8</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>16,5</b>	<b>17,9</b>	<b>12,8</b>	<b>-7,5%</b>	<b>29,3%</b>	<b>21,0</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>6,3%</i>
<b>Net Kar (Ana ortaklık payı)</b>	<b>12,2</b>	<b>17,8</b>	<b>13,9</b>	<b>-31,2%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>17,5</b>
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>4,0%</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,9%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>5,2%</i>

\* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** 50 günlük ortalama seviyesi olan 4,07 destek seviyesi üzerinde tutunmaya çalışan hissede bu seviye altında kapanışlarda 3,80 ve 3,57 destek seviyelerine sarkmalar olabileceğini düşünüyoruz. 4,31 direnç seviyesi üzerinde fibonacci düzeltme seviyesi olan 4,54 direnç seviyesine yönelim devam edebilir. 4,07 destek seviyesi altındaki temkinli olunmasını öneriyoruz.



**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 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.