

## BİLANÇO ANALİZİ

### Tat Gıda (TATGD)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Tat Gıda, yılın üçüncü çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 17,5 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 12,2 milyon TL'nin oldukça altında 6,7 milyon TL net kar açıkladı.
- FAVÖK yılın üçüncü çeyreğinde 16,5 milyon TL olan beklentimizin üzerinde, ortalama piyasa beklentisi olan 21,0 milyon TL ile uyumlu yıllık %14,1 artışla 20,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık rakamına rağmen, beklentimizin altında gelen net karda, esas faaliyetlerden diğer giderler etkili oldu.
- Ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu gelen FAVÖK rakamına rağmen beklentilerin oldukça altında gelen net kar rakamından dolayı, üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisinin negatif olabileceğini düşünüyoruz.

**Temel Analiz:** Tat Gıda, yılın üçüncü çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 17,5 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 12,2 milyon TL'nin oldukça altında 6,7 milyon TL net kar açıkladı. FAVÖK yılın üçüncü çeyreğinde 16,5 milyon TL olan beklentimizin üzerinde, ortalama piyasa beklentisi olan 21,0 milyon TL ile uyumlu yıllık %14,1 artışla 20,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla artan efektif vergi oranı ve geçen yılın aynı döneminin aksine 2,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşen diğer faaliyetlerden net giderler net karı baskıladı. Ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu gelen FAVÖK rakamına rağmen beklentilerin oldukça altında gelen net kar rakamından dolayı, üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisinin negatif olabileceğini düşünüyoruz. **Tat Gıda için 4,70 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi koruyoruz.**

TATGD (Mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksel değişim	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	338	272	24%	20%	282	310	335
Satışların maliyeti	274	214	28%	23%	222		
Brüt kâr	64	58	11%	8%	60		
Brüt kâr marjı	19,1%	21,3%	-2,2%	-2,1%	21,2%		
Faaliyet Giderleri	50	46	10%	1%	50		
Marj	14,0%	10,8%	-1,0%	-2,8%	17,8%		
FVÖK	14	12	16%	44%	10		
FVÖK marjı	4,1%	4,4%	-0,3%	0,7%	3,4%		
FAVÖK	20,4	17,9	14,1%	59,5%	12,8	16,5	21,0
FAVÖK marjı	6,0%	6,6%	-0,5%	1,5%	4,5%	5,3%	6,3%
Net kâr	6,7	17,8	-62%	-52%	13,9	12,2	17,5
Net kâr marjı	2,0%	6,5%	-4,0%	-2,0%	4,9%	4,0%	5,2%

Kaynak: TATGD, HLY Araştırma, \*Research Turkey

**Teknik Analiz:** 50 günlük ortalama seviyesi altına sarkmalar nedeniyle OBO formasyonu oluşan hissede 3,95 seviyesi altında kaldığı sürece 3,67 formasyon ara hedef ve 3,34 ana hedef seviyesine satışlar devam edebilir. 4,27 direnç seviyesi aşılmadığı sürece OBO görünümü korunacaktır.



**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 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.