

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TÜMOSAN (TMSN)

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

- Şirketin 2Ç18 finansallarını 27 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor.
- 1Ç18'de gerileyen gelirler ve artan maliyetler nedeniyle 1,3 mn TL net zarar açıklamıştı.
- Tümosan, son olarak Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından gerçekleştirilen 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesini kazanmıştı. İhale bedeli 13,9 milyon TL, sözleşmenin süresi ise işe başlama tarihinden itibaren 1.800 takvim günü olarak belirtildi. İhale tutarı şirketin 2017 toplam satış gelirlerinin %2'sine tekabül etmektedir.

**Temel Analiz:** Tümosan'ın 2Ç18 finansallarını 27 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor. Tümosan, 1Ç18 döneminde 1,3 mn TL (1Ç17: -10 mn TL, 4Ç17: -6 mn TL) net zarar açıklamıştı. Gerileyen gelirler ve artan maliyetlerin şirketin zarar açıklamasında etkili olduğunu söyleyebiliriz. Şirketin 1Ç18 döneminde traktör satış hacmi yıllık %42 düşüşle 1.219 adet olarak gerçekleşirken, satış gelirleri ortalama satış fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle yıllık %22 gerileyerek 101 mn TL (yıllık bazda; -%22, çeyreklik bazda; -%37) seviyesine geriledi. Şirket 1Ç18'de esas faaliyetinden -0,2 mn TL zarar ederken, FAVÖK ise 5 mn TL (çeyreklik bazda -%37) seviyesinde gerçekleşti (1Ç17'de -5 mn TL idi). Geçtiğimiz günlerde Tümosan, Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından ihalesi yapılan 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesini kazandı. İhale bedeli 13,9 milyon TL olarak, sözleşmenin süresi ise işe başlama tarihinden itibaren 1.800 takvim günü olarak belirtildi. İhale tutarı şirketin 2017 toplam satış gelirlerinin %2'sine tekabül etmektedir.

TMSN (Mn TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık değişim	4Ç17	Çeyreklik değişim
<b>Net satışlar</b>	<b>101</b>	<b>130</b>	<b>-22%</b>	<b>160</b>	<b>-37%</b>
Satışların maliyeti	82	111	-26%	128	-36%
<b>Brüt kâr</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>-1%</b>	<b>32</b>	<b>-41%</b>
<i>Brüt kâr marjı</i>	18,5%	14,5%	4,0%	19,9%	-1,4%
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>19</b>	<b>29</b>	<b>-36%</b>	<b>28</b>	<b>-32%</b>
<i>Marj</i>	18,7%	22,6%	-4,0%	17,3%	1,4%
<b>FVÖK</b>	<b>-0</b>	<b>-11</b>	<b>n/a</b>	<b>4</b>	<b>n/a</b>
<i>FVÖK marjı</i>	-0,2%	-8,2%	8,0%	2,6%	-2,8%
<b>FAVÖK</b>	<b>5,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>n/a</b>	<b>7,9</b>	<b>-36,6%</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	4,9%	-4,0%	8,9%	4,9%	0,0%
<b>Net kâr</b>	<b>-1,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>n/a</b>	<b>-6,0</b>	<b>n/a</b>
<i>Net kâr marjı</i>	-1,2%	-7,7%	6,4%	-3,7%	2,5%

Kaynak: TMSN, HLY Araştırma

**Olası Katalizörler:** Şirketin satış hacmine olumlu etki edebilecek ihalelere ve hükümetin iş sahasına yönelik teşvikler getirebileceğine dair haberler şirketi destekleyecektir.

**Yabancı Takası:** Tümosan'ın yabancı takas oranında sene başında %5,6 olan sahipliğin son durumda %1,7 gibi oldukça düşük bir orana gerilediği görülüyor. Buna karşın oranın Borsa İstanbul ortalamalarının çok altında olması nedeniyle gösterge niteliği zayıf.

**Teknik Analiz:** Tümosan'da devam eden sıkışma bölgesinde 5,00 – 5,56 seviyeleri ana destek ve dirençler olarak takip edilebilir. Orta vadeli bir trend göstergesi olan MACD zayıf görünüyor. Bu nedenle, 5,56 direncinin kırılma olasılığı şimdilik zayıf görünüyor. 5,40 – 5,50 arasındaki boşluğun kapanması halinde sıkışma bölgesinin yukarı kırılma olasılığı artacaktır.



**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 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.