

## BİLANÇO ANALİZİ

### TÜMOSAN (TMSN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- 3Ç18 bilançosuna yönelik piyasa beklentisi olmayan Tümösan, yılın üçüncü çeyreğinde, 7 milyon TL net zarar açıkladı.
- Maliyetlerdeki düşüğe rağmen satış hacmindeki daralma bilançodaki iyileşmenin sınırlı kalmasına neden oluyor.
- Son 4 yılın en düşük seviyelerindeki hissede teknik göstergeler negatif bölgede zayıf sinyaller üretmeye devam ediyor.

**Temel Analiz:** Tümösan, yılın üçüncü çeyreğinde 7 milyon TL net zarar açıkladı. FAVÖK rakamı 6 milyon TL seviyesinde olurken, satış hacminin düşmesi nedeniyle stoklarda azalma görülmüştür. Stoklardan kullanım satış maliyetlerindeki düşüşü desteklemekle birlikte, vergi geliri finansman maliyetlerinin negatif etkisini dengelemiştir. Sınırlı döviz açık pozisyonu ve yönetilebilir borçluluk seviyesi nedeniyle artan faiz ortamının şirket üzerinde sınırlı negatif etki oluşturmasını bekliyoruz.

TMSN (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	2Ç18
<b>Net satışlar</b>	<b>110</b>	<b>136</b>	<b>-19,1%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>123</b>
Satışların maliyeti	90	115	-21,8%	-15,4%	106
<b>Brüt kâr</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>-4,1%</b>	<b>23,1%</b>	<b>16</b>
<i>Brüt kâr marjı</i>	18,2%	15,3%	2,9%	4,9%	13,3%
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>20</b>
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	17,9%	14,6%	3,4%	1,4%	16,5%
<b>FVÖK</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-73,0%</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>
<i>FVÖK marjı</i>	0,3%	0,8%	-0,5%	3,5%	-3,3%
<b>FAVÖK</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-21,5%</b>	<b>380,3%</b>	<b>1</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	5,1%	5,2%	-0,2%	4,1%	0,9%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
<i>Net kâr marjı</i>	-6,0%	3,5%	-9,5%	-2,0%	-4,1%

Kaynak: TMSN

**Teknik Analiz:** Son 4 yılın en düşük seviyelerindeki hissede, teknik göstergeler negatif bölgede zayıf sinyaller üretmeye devam ediyor. Kısa ve orta vadeli grafiklerde henüz dönüş sinyali görülmeyen hissede 4,80 direnç seviyesi üzerinde kapanış olmadığı sürece yükselişler sınırlı kalmaya devam edebilir.



**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.