

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TORUNLAR GYO (TRGYO – AL – HEDEF 3,40 TL)

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

- Torunlar GYO'nun 2Ç18 finansallarını 15 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor.
- Torunlar GYO'nun 5. Levent proje teslimleri ve Mall Of Antalya'nın kira geliri katkısı son 15 ayın en düşük seviyelerinde işlem gören hisseyi pozitif etkileyebilir.
- Yabancı takas oranının BIST endeks hisselerine görece düşük seviyede kalması nedeniyle takas analizinde yapılan değerlendirmeler sağlıklı sonuçlar vermeyebilir.
- Tarihi zirve seviyesinden gelen satışların 200 haftalık ortalama bölgesinde karşılanması toparlanma eğilimini destekleyebilir.

**Temel Analiz:** Araştırma kapsamımızda 3,40 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Torunlar GYO'nun 2018 yılı 2. çeyrek finansallarını 15 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor. Teslim edilen projelerin ve ofis kira gelirlerinin katkısı ile Torunlar GYO'nun yıllık bazda %423 artışla 676 mn TL ciro, yıllık bazda %304 artışla 330 mn TL FAVÖK açıklamasını bekliyoruz. Döviz açık pozisyona sahip olan Torunlar GYO'nun, net finansal giderlerindeki artış nedeniyle 2Ç18'de net zarar kaydedeceğini öngörüyoruz. 2Ç18'de şirketin 506 mn dolar ve 191 mn euro pozisyona sahip olduğunu, dolayısıyla 418 mn TL'lik fx zararı kaydedeceğini hesaplıyoruz. Bu doğrultuda, geçen yıl ikinci çeyrekte 130 mn TL net kar açıklayan Torunlar GYO'nun bu çeyrekte 138 mn TL net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

TRGYO (mn TL)	2Ç18T*	2Ç17	1Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	676	129	674	423%	0,4%	671
FAVÖK	330	82	332	304%	-0,7%	322
FAVÖK marjı	48,8%	63,1%	49,3%	-14%	-0,5%	48,0%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	-138	130	150	-206%	-192%	-134
Net kâr marjı	-20,4%	100,9%	22,3%	-121%	-43%	-20,0%

\*Halk Yatırım Araştırma tahminleri

\*\*Research Turkey anketi

**Olası Katalizörler:** Döviz açık pozisyonu nedeniyle TL'deki değer kaybının negatif etkilediği hissede, teslim edilen projeler ile ofis ve kira gelirlerindeki artış önümüzdeki dönemde hisseyi pozitif etkileyebilir.

**Yabancı Takası:** : Hissede yabancı girişleri için işlem tahtasında yeterli derinliğin sağlanabileceği görüntüsünün hakim olması önümüzdeki dönemde fiyat performansı ile birlikte yabancı girişlerini destekleyebilir. *Bloomberg analist beklentilerinde 11 analist 3,42 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 4,27 puan ile AL tavsiyesinde bulunmaktadır.*

**Teknik Analiz:** Yılbaşından bu yana düşüş eğiliminin devam ettiği hissede, tarihi zirve seviyesinden gelen satışların 2,20 seviyesindeki 200 haftalık ortalama seviyesinde karşılanması toparlanma eğilimini destekleyebilir. 2,35 direnç seviyesinin üzerinde 2,46 ve 2,51 direnç seviyelerinin hedefleneceği hissede mevcut trade pozisyonları için 2,20 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



**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.