

BİLANÇO ANALİZİ

TORUNLAR GYO (TRGYO)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Torunlar GYO, üçüncü çeyrekte hem beklentimiz olan 925 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 895 mn TL'lik net zararın üzerinde 974,2 mn TL net zarar açıkladı (3Ç17'de 17,4 mn TL net kar).
- Beklentilerin üzerinde gelen net zararda, beklentilerin altında kalan operasyonel karlılık ve esas faaliyet dışı giderlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu.
- Torunlar GYO'nun 3Ç17'de 100,9 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri, 3Ç18'de 1.178 mn TL seviyesine yükseldi.
- Her anlamda beklentilerden kötü gelen finansalların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Temel Analiz: Torunlar GYO, üçüncü çeyrekte hem beklentimiz olan 925 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 895 mn TL'lik net zararın üzerinde 974,2 mn TL net zarar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gelen net zararda, beklentilerin altında kalan operasyonel karlılık ve esas faaliyet dışı giderlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Torunlar GYO'nun 3Ç17'de 100,9 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri, 3Ç18'de 1.178 mn TL seviyesine yükseldi. Şirketin 30 Eylül 2018 itibarıyla 512,4 mn dolar ve 186,3 mn euro borcu bulunuyor. Her anlamda beklentilerden kötü gelen finansalların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. **Araştırma Birimimiz, Torunlar GYO için 2,70 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 2,30 TL'ye revize ediyor, sunduğu getiri potansiyeli doğrultusunda 'AL' tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyor.** Ancak önümüzdeki dönemde, EUR/TL ve USD/TL kurundaki TL lehine gerçekleşecek gelişmeler doğrultusunda hisse fiyatına olumlu yansımaları görmeye başlayabileceğimizi, yatırımların azalması ve kira getirili gayrimenkullerin artması ile beraber şirketin borç yükünün de azalacağını düşünüyoruz.

TRGYO (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	340,5	165,6	105,7%	-48,0%	654,4	362	390
Satışların maliyeti	205,2	47,8	329,0%	-48,6%	399,1	-	-
Brüt kâr	135,3	117,7	14,9%	-47,0%	255,3	-	-
Brüt kâr marjı	39,7%	71,1%	-31,4%	0,7%	39,0%	-	-
Faaliyet Giderleri	10,2	14,2	-27,9%	-45,5%	18,8	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	3,0%	8,6%	-5,6%	0,1%	2,9%	-	-
FVÖK	125,1	103,5	20,8%	-47,1%	236,5	-	-
FVÖK marjı	36,7%	62,5%	-25,8%	0,6%	36,1%	-	-
FAVÖK	125,3	104,0	20,4%	-47,1%	237,0	172	195
FAVÖK marjı	36,8%	62,8%	-26,0%	0,6%	36,2%	47,5%	49,9%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-974,2	17,4	A.D.	346,0%	-218,4	-925	-895
Net kâr marjı	-286,1%	10,5%	-296,6%	-252,7%	-33,4%	-255,5%	-229,4%

Kaynak: TRGYO, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Düşen kanal içinde hareket eden hissede 1,38 kanal desteği kırılmadığı sürece kanal içindeki harekete devam edecektir. Kanal desteğine sarkmaların alım fırsatı sunabileceği hissede uzun vadeli Macd indikatör pozisyonunun pozitif sinyal üretmesi zayıf bilanço etkisindeki baskıyı sınırlandırabilir. 1,77 direnç seviyesi üzerinde 1,89 ve 1,98 direnç seviyesini takip edebileceğimiz hissede olası geri çekilmelerin devamında 1,50 ve 1,38 destek seviyeleri izlenebilir.



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.