

BİLANÇO ANALİZİ

TRAKYA CAM (TRKCM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Trakya Cam 3Ç18'de, ortalama piyasa beklentisi olan 291 mn TL'nin %5,2 altında, bizim beklentimiz olan 262 mn TL'nin ise %5,3 üzerinde yıllık bazda %71,6 artışla 275 milyon TL net kar açıkladı (3Ç17'de 297,6 mn TL).
- Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirdeki artışa rağmen, net finansman giderindeki yükseliş net karı baskıladı.
- 3Ç17'de 16,4 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman giderleri ise 3Ç18'de 255,1 mn TL'ye yükseldi.
- Beklentilerin altında kalan operasyonel marjlardan dolayı üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Temel Analiz: Trakya Cam 3Ç18'de, ortalama piyasa beklentisi olan 291 mn TL'nin %5,2 altında, bizim beklentimiz olan 262 mn TL'nin ise %5,3 üzerinde yıllık bazda %71,6 artışla 275 milyon TL net kar açıkladı (3Ç17'de 297,6 mn TL). Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirdeki artışa rağmen, net finansman giderindeki yükseliş net karı baskıladı. Geçen yıl üçüncü çeyrekte 10,6 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi bu çeyrekte 205,6 mn seviyesine yükselirken, en büyük katkısı Eurotahvil yatırımlarının değer artışından kaynaklı olduğunu söyleyebiliriz. 3Ç17'de 16,4 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman giderleri ise 3Ç18'de 255,1 mn TL'ye yükseldi. Ürün fiyatlarında yapılan artışlara rağmen, elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle artan giderler marjlardaki gerilemeyi sınırlandıramadı. FAVÖK, piyasa ortalama beklentisi olan 336 mn TL'nin %13, bizim beklentimiz olan 330 mn TL'nin %11 altında 292,5 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 6,0 puan, çeyreklik bazda ise 4,7 puanlık düşüşle %17,5 seviyesine geriledi (3Ç17'de %23,6). Beklentilerin altında kalan operasyonel marjlardan dolayı üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

TRKCM (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.667	1.011	65,0%	25,9%	1.324	1.570	1.564
Satışların maliyeti	1.142,3	699,9	63,2%	30,3%	876,9	-	-
Brüt kâr	525,2	310,7	69,0%	17,3%	447,6	-	-
Brüt kâr marjı	31,5%	30,7%	0,7%	-2,3%	33,8%	-	-
Faaliyet Giderleri	338,0	149,8	125,7%	42,0%	238,0	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	20,3%	14,8%	5,5%	2,3%	18,0%	-	-
FVÖK	187,1	161,0	16,3%	-10,7%	209,6	-	-
FVÖK marjı	11,2%	15,9%	-4,7%	-4,6%	15,8%	-	-
FAVÖK	292,5	238	22,8%	-0,6%	294,3	330	336
FAVÖK marjı	17,5%	23,6%	-6,0%	-4,7%	22,2%	21,0%	21,5%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	275,8	160,7	71,6%	-7,3%	297,6	262	291
Net kâr marjı	16,5%	15,9%	0,6%	-5,9%	22,5%	16,7%	18,6%

Kaynak: TRKCM, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Uzun vadeli yükseliş kanal desteğini kıran hissede 3,86 seviyesi altında kaldığı sürece satış baskısı ile 3,40 destek seviyesine sarkmalar görebiliriz. Yeniden kanal içine yönelimde ise 4,07 ve 4,28 direnç 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.