

BİLANÇO ANALİZİ

ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş. (ULKER)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Ülker, 3Ç18'de piyasa beklentilerini önemli oranda aşarak 222 mln TL net kâr açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri, yıllık %38 artışla 1,46 mlr TL oldu.
- FAVÖK yıllık bazda %38 artarken FAVÖK marjında da yıllık bazda artış görülüyor.
- Alçalan kanal direncine yönelim devam ediyor. 15,80 üzerinde 16,30 ana direnci hedeflenebilir.

Temel Analiz: Ülker, 3Ç18'de 151 mln TL olan ortalama piyasa beklentilerini %47 gibi yüksek bir oranda aşarak 222 mln TL net kâr elde etti. Açıklanan rakam yıllık bazda %161 artışa işaret ediyor. Beklentileri aşan net kârda, 3Ç18'de TL'de görülen zayıflamanın desteğiyle elde edilen kur farkı gelirleri etkili oldu. Bununla beraber, operasyonel gelirlerin de genel olarak beklentileri aştığını görüyoruz. FAVÖK yıllık %38 artışla 235 mln TL olurken ortalama piyasa beklentilerinin de %11 üzerinde gerçekleşti. Şirketin net satış gelirleri, yıllık bazda 38 artışla 1,46 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken burada da ortalama piyasa beklentilerinin %4 civarında aşıldığını görüyoruz. Ülker'in yurt içi operasyonlardan elde ettiği gelirler %15 artarken, TL'deki zayıflığın ve Sudi Arabistan'da gerçekleştirilen faaliyetlerin desteğiyle yurt dışı operasyonlardan elde edilen gelirler %79 artış gösterdi.

ULKER (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	1,463	1,062	37.7%	10.1%	1,330	1,413	3.5%
Satışların maliyeti	1,053	780	35.0%	6.9%	985	-	
Brüt kâr	411	283	45.3%	19.2%	345	-	
Brüt kâr marjı	28.1%	26.6%	1.5%	2.1%	25.9%	-	
Faaliyet Giderleri	214	143	50.1%	19.8%	179	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	14.6%	13.4%	1.2%	1.2%	13.4%	-	
FVÖK	197	140	40.5%	18.5%	166	-	
FVÖK marjı	13.4%	13.2%	0.3%	1.0%	12.5%	-	
FAVÖK	235	170	38.2%	15.8%	203	212	11.0%
FAVÖK marjı	16.1%	16.0%	0.1%	0.8%	15.3%	15.0%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	222	85	161.4%	-8.2%	242	151	47.1%
Net kâr marjı	15.2%	8.0%	7.2%	-3.0%	18.2%	10.7%	

Kaynak: ULKER, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: ULKER, sene başında görülen rekor seviyeden başlayan gevşeme trendi içinde kalmaya devam ediyor. Ancak, son dönemde, 14,00 TL üzerinde verilen tepkinin ardından hissede momentum kazanımı görüyoruz. Bu momentumla trendin yukarı kırılması ve yükselişi kalıcı bir toparlanma eğilimine dönüşmesi için 16,30 direncinin aşılması gerekiyor. 15,80 ise ara direnç olarak 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 değilseniz, 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.