

## BİLANÇO ANALİZİ

### ZORLU ENERJİ (ZOREN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Zorlu Enerji, yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa beklentisi olan 134 milyon TL'nin altında 107 milyon TL net zarar açıkladı.
- Beklentilerden iyi gelen finansal sonuçlarda dağıtım işlerinde artan kârlılık ve İsrail faaliyetlerindeki artan özkaynak katkısı etkili olmuştur.
- Günlük grafiklerde MACD indikatörünün al sinyali üretmesi ve RSI indikatörünün aşırı satış bölgesinden dönüş sinyali vermesi toparlanma eğilimini destekleyebilir.

**Temel Analiz:** Zorlu Enerji, yılın üçüncü çeyreğinde dağıtım faaliyetlerinde tarifeye bağlı artan kârlılık ve yurtdışı faaliyetlerinden kaynaklı artan özkaynak katkısı ile beklentilerden güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Net satışlar piyasa beklentisinin %30 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 403 milyon TL'nin %45 üzerinde 586 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yüksek finansman giderinin kârlılığı baskılamaya devam ettiği şirkette önümüzdeki dönemde de borçluluk bilanço üzerinde baskı oluşturabilir.

ZOREN (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyrekssel deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satışlar</b>	<b>1.872</b>	<b>1.254</b>	<b>49,2%</b>	<b>32,9%</b>	<b>1.409</b>	<b>1.439</b>
Satışların maliyeti	1.349	1.032	30,7%	20,3%	1.121	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>523</b>	<b>222</b>	<b>135,3%</b>	<b>81,8%</b>	<b>287</b>	-
Brüt kâr marjı	27,9%	17,7%	10,2%	7,5%	20,4%	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>48</b>	<b>41</b>	<b>17,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>45</b>	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	2,6%	3,3%	-0,7%	-0,6%	3,2%	-
<b>FVÖK</b>	<b>474</b>	<b>181</b>	<b>162,0%</b>	<b>96,0%</b>	<b>242</b>	-
FVÖK marjı	25,4%	14,4%	10,9%	8,2%	17,2%	-
<b>FAVÖK</b>	<b>586</b>	<b>259</b>	<b>126,5%</b>	<b>74,6%</b>	<b>336</b>	<b>403</b>
FAVÖK marjı	31,3%	20,6%	10,7%	7,5%	23,9%	28,0%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-107</b>	<b>10</b>	-	-	<b>42</b>	<b>-134</b>
Net kâr marjı	-5,7%	0,8%	-6,5%	-8,7%	3,0%	-9,3%

Kaynak: ZOREN, \* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Günlük grafiklerde MACD indikatörünün al sinyali üretmesi ve RSI indikatörünün aşırı satış bölgesinden dönüş sinyali vermesi toparlanma eğilimini destekleyebilir. Üçgen formasyonu görülen hissede 1,19 üzerindeki kapanışlarda yükseliş ivme kazanabilir.



**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.