

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Gübre Fabrikaları (GUBRF) : Tavsiye: TUT – Hedef Fiyat: 3,90

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 3,90 TL 12-aylık hedef fiyat ve "TUT" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Gübre Fabrikaları'nın 2018 son çeyrek finansallarını 4 Mart haftasında açıklaması bekleniyor.
- Şirketin azalan satış hacmine rağmen yükseliş gösteren kur gelirleri kaynaklı 139 mın TL net kar açıklamasını bekliyoruz.
- İran faaliyetleri kaynaklı FAVÖK marjının yıllık bazda toparlanacağını ancak çeyrek bazda kur farkı nedeniyle FAVÖK marjında baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.
- 2013 yılından bu yana en düşük seviyesine gelen ve burada taban oluşumunu tamamlayan hissede 50 haftalık ortalama seviyesi olan 3,32 üzerinde oluşabilecek haftalık kapanışlar yükselişi destekleyebilir.

Temel Analiz: Şirketin 4Ç18'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla Türkiye faaliyetleri kaynaklı azalış gösteren satış hacmine rağmen yükseliş gösteren kurdan dolayı satış gelirlerinin yıllık bazda %15,1 artarak 1.080,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 1.116,1 milyon TL). FAVÖK tarafında ise, deniz taşımacılığı faaliyetlerinin katkısından dolayı hem Türkiye faaliyetleri hem de satış hacmindeki artışa bağlı olarak İran faaliyetleri kaynaklı FAVÖK marjının yıllık bazda toparlanacağını tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, çeyrek bazda azalış gösteren kurdan dolayı çeyreklik bazda gerileyeceği tahmin ediyoruz. Böylece konsolide FAVÖK marjının yıllık bazda 9,5 puan artışla, çeyrek bazda 8,2 puan azalışla %17,0 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, beklentimiz, geçen yılın aynı döneminde 70,7 milyon TL olan FAVÖK'ün 4Ç18'de 183,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceği yönünde (ortalama piyasa beklentisi 183,4 milyon TL). Operasyonel karlılıktaki iyileşmeye ek olarak şirketin bu yıl ilk defa kur farkı gelirlerinin katkısıyla 4Ç18'de 139,3 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 93,6 milyon TL net kar).

GUBRF (mın TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 4Ç18T
Net Satışlar	1.080,7	939,3	943,9	15,1%	14,5%	1.116,1
FAVÖK	183,5	70,7	237,8	159,5%	-22,8%	183,4
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>17,0%</i>	<i>7,5%</i>	<i>25,2%</i>	<i>9,5%</i>	<i>-8,2%</i>	<i>16,4%</i>
Net Kar (Ana ortaklık payı)	139,3	23,4	-118,4	495,6%	n/a	93,6
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>12,9%</i>	<i>2,5%</i>	<i>-12,5%</i>	<i>10,4%</i>	<i>25,4%</i>	<i>8,4%</i>

Olası Katalizörler: Gübre Fabrikaları tarafından Koza Altın'dan Söğüt maden ruhsatının geri alınmasına yönelik davanın Gübre Fabrikaları lehine sonuçlanması hisse senedini pozitif etkileyebilir.

Yabancı Takas Analizi: Yabancı takas oranını endekse göre düşük olsa da, yılbaşından itibaren yabancı alımlarının artması hissede ki güçlü görünümü destekleyebilir.

Teknik Analiz: 2013 yılından bu yana en düşük seviyesine gelen ve 2-75 – 3,20 aralığında taban oluşumunu tamamlayan hissede 50 haftalık ortalama seviyesi 3,32 seviyesinin üzerine çıkmasıyla yükseliş ivme kazanabilir. Olası geri çekilmelerde 3,16 ve 2,90 önemli destek seviyeleridir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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.