

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

SODA SANAYİİ (SODA): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 7,80

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 7,80 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Soda Sanayi'nin 4.çeyrek finansallarını Şubat'ın son haftası açıklaması bekleniyor.
- Soda külü ve krom fiyatlarındaki artış ve hacim büyümesinin katkısıyla, yıllık bazda %30 ciro büyümesi açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Maliyet artışlarının gecikmeli etkisi ve çeyrek bazda TL'deki değer kazancı sebebiyle operasyonel karlılığın baskı altında kalmasını bekliyoruz.
- Son dönem endekse görece zayıf seyir izleyen hissede, 50 günlük ortalama seviyesinin altındaki kapanışlar 6,84 bölgesine çekilmelere neden olabilir.

Temel Analiz: Soda Sanayi'nin döviz bazlı gelirlere sahip olması ve TL'nin son çeyrekte dolar karşısında değer kazanmasının etkisiyle, ciro büyümesinin çeyrek bazda %2,8'lik sınırlı artış kaydederek 985 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Yıllık bazda baktığımızda ise, soda külü ve krom fiyatlarındaki artış ve hacim büyümesinin katkısıyla, yıllık bazda %30 ciro büyümesi açıklayacağını tahmin ediyoruz. Maliyet artışlarının gecikmeli etkisi ve çeyrek bazda TL'deki değer kazancı sebebiyle operasyonel karlılığın baskı altında kalmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, Soda Sanayi'nin çeyrek bazda %32,8 düşüş, yıllık bazda ise %42,2 artışla 224 mn TL FAVÖK, çeyrek bazda 12,1 puan düşüş, yıllık bazda 1,9 puanlık artışla %22,7 FAVÖK marjı açıklamasını bekliyoruz. Soda Sanayi'nin TL'nin son çeyrekte dolar karşısında %12 değer kazanması ve son çeyrekte kaydedilen yüksek finansal giderler sebebiyle net karının baskı altında kalacağını düşünüyoruz. 4Ç18'de Soda Sanayi'nin net karının yıllık bazda %71,9 daralarak 67 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz (ortalama piyasa beklentisi 80 mn TL net kar).

SODA (mn TL)	4Ç18T*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	985	758	958	30,0%	2,8%	953
FAVÖK	224	158	333	42,2%	-32,8%	243
FAVÖK marjı	22,7%	20,8%	34,8%	1,9%	-12,1%	25,5%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	67	238	818	-71,9%	-91,8%	80
Net kâr marjı	6,8%	31,5%	85,4%	-24,7%	-78,6%	8,4%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: Güçlü döviz pozisyonu ve TL'deki güçlenmenin operasyonel kârlılığa baskı oluşturması hissede satış baskısına neden oluyor. TL'deki güçlü korunacağı beklentileri SODA hissesinde yükseliş eğiliminin sınırlı kalmasına neden olabilir.

Yabancı Takası: Son bir ayda BIST'de yabancı takas oranı artmaya devam ederken, SODA'da zayıf fiyat performansı ile birlikte yabancı takas oranında düşüş görülüyor. Aylık bazda 1,13 puanlık düşüş ile %52,65 seviyesine gerileyen yabancı takas oranında düşüşün devam etmesi fiyatlarda baskıya neden olabilir.

Teknik Analiz: BIST 100 endeksindeki güçlü görünüme rağmen SODA'da TL'deki değer kazanımının etkisiyle, endekse görece zayıf seyir devam ediyor. 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunan hissede, 7,24 seviyesinin altındaki kapanışlar kâr realizasyonlarının derinleşmesine neden olabilir. 7,24 altında %38,2 fibonacci düzeltme seviyesi olan 7,14 destek seviyesi olarak takip edilebilir.



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.