

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TOFAŞ (TOASO): Tavsiye: AL– Hedef Fiyat: 31,04

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 31,04 TL 12-aylık hedef fiyat ve “AL” tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Tofaş'ın 2018 son çeyrek finansallarını 7 Şubat tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Şirketin 4Ç18'de yıllık bazda %2,2 azalış ile 4.956 mn TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Hem yükselen hammadde fiyatları hem de daralan satış hacmi nedeniyle FAVÖK'ün yıllık %12,1 azalışla 576,8 mn TL'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının ise, yıllık 1,3 puan düşüşle 11,6 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- 2018 yılı başından bu yana düşen kanalda hareket eden hissede, kanal direnci üzerinde kapanış olmadığı sürece yükseliş eğilimi sınırlı kalabilir.

Temel Analiz: Şirketin 4Ç18'de içeride yıllık bazda gerçekleştirilen fiyat artışları ve yükselen Euro/TL'nin etkisine karşılık yurt içi satış hacminin yıllık %49,4, ihracat hacminin de yıllık %20,6 daralması nedeniyle yıllık bazda %2,2 azalış ile 4.956 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 5.018 milyon TL). Hem yükselen hammadde fiyatları hem de daralan satış hacmi nedeniyle geçen yılın aynı döneminde 656,3 milyon TL seviyesinde olan FAVÖK'ün ise 4Ç18'de yıllık %12,1 azalışla 576,8 milyon TL seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 574,4 milyon TL seviyesinde). Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da yıllık bazda 1,3 puan düşüş ile %11,6 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Yıllık bazda gerileyen operasyonel karlılığa bağlı olarak 4Ç17'de 424,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net karın 4Ç18'de %16,4 azalışla 354,7 milyon TL seviyesine gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 342,0 milyon TL).

TOASO (Mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 4Ç18T
Net Satışlar	4.956	5.067	4.333	-2,2%	14,4%	5.018
FAVÖK	576,8	656,3	730,8	-12,1%	-21,1%	574,4
FAVÖK Marjı	11,6%	13,0%	16,9%	-1,3 ppt	-5,2 ppt	11,4%
Net Kâr	354,7	424,3	310,9	-16,4%	14,1%	342,0
Net Kâr Marjı	7,2%	8,4%	7,2%	-1,2 ppt	0 ppt	6,8%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: En büyük ihrac pazarımız olan AB'de ekonomik daralmanın devam etmesi ve ABD – Çin küresel ticaret savaşları otomotiv sektöründe baskı oluşturmaya devam edebilir.

Yabancı Takas Analizi: Yılbaşından bu yana BİST 100 endeksine görece %4,27 performans göstermesine rağmen, yabancı takas oranının son çeyrekte ve yılbaşından bu yana yatay seyir izlemesi hissede yükseliş eğiliminin sınırlanmasına neden olabilir.

Teknik Analiz: 2018 yılı başından bu yana düşen kanalda hareket eden hissede, kanal direnci üzerinde kapanış olmadığı sürece yükseliş eğilimi sınırlı kalabilir. 2008 yılından sonra ilk kez 50 haftalık ortalamaların 200 haftalık ortalamayı aşağı yönlü kesmesi, toparlanma eğiliminin sınırlı olmasına neden olabilir. 19,35 ve 18,06 destek seviyeleri ile 21,10 ve 22,20 direnç seviyeleri 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 dayanarak 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.