

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TRAKYA CAM (TRKCM): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 5,10

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Şirketin, uygulanan fiyat zamları ve artan ihracat hacmi doğrultusunda, yıllık %30,1 artışla 1.676 mn TL ciro açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Hindistan operasyonlarının konsolidasyonu ve 2018'de yapılan fiyat artışlarının etkisiyle yıllık bazda %45,3 artışla 318 mn TL FAVÖK, yıllık bazda %2,0 puan artışla %19 FAVÖK marjı açıklamasını öngörüyoruz.
- Net kar tarafında ise, yüksek finansal giderler sebebiyle net karın yıllık bazda %43,1 düşüşle 110 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
- Kanal direnç seviyesi olan 3,46 üzerindeki kapanışlarda hissede yükseliş eğilimi ivme kazanarak 200 günlük ortalama seviyesine yönelim devam edebilir.

Temel Analiz: Uygulanan fiyat zamları ve artan ihracat hacmi doğrultusunda, yıllık %30,1 artışla 1.676 mn TL ciro açıklayacağını tahmin ediyoruz. Trakya Cam, doğalgaz fiyatlarına yapılan zammın ardından, geçtiğimiz yılın Ağustos ve Ekim aylarında ürün fiyatlarında %16 oranında zam yaptı. Dolayısıyla, esas olarak doğalgaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle artan giderlere rağmen ürün fiyatlarında yapılan artışların marjların gerilemesini bir ölçüde sınırlandıracağını düşünüyoruz. Diğer taraftan, hatırlanacağı üzere Trakya Cam, %50 iştiraki olan ve Hindistan'da faaliyet gösteren HNG Float Glass Limited'in %49,80 oranındaki payını diğer kurucu ortaklardan satın alarak şirkete %99,8 oranında ortak olmuştur. Bu doğrultuda, Hindistan operasyonlarının konsolidasyonu ve 2018'de yapılan fiyat artışlarının etkisiyle yıllık bazda %45,3 artışla 318 mn TL FAVÖK, yıllık bazda %2,0 puan artışla %19 FAVÖK marjı açıklamasını öngörüyoruz. Net kar tarafında ise, yüksek finansal giderler sebebiyle net karın yıllık bazda %43,1 düşüşle 110 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz (ortalama piyasa beklentisi 150 mn TL net kar).

TRKCM (mn TL)	4Ç18T*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	1.676	1.289	1.667	30,1%	0,5%	1.721
FAVÖK	318	219	292	45,3%	8,7%	325
FAVÖK marjı	19,0%	17,0%	17,5%	2,0%	1,4%	18,9%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Paylan)	110	193	276	-43,1%	-60,1%	150
Net kâr marjı	6,6%	15,0%	16,5%	-8,5%	-10,0%	8,7%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: % 50 iştiraki olan ve Hindistan'da faaliyet gösteren HNG Float Glass Limited'in ortaklık payını %99,8 seviyesine çıkarması ile şirketin uluslararası operasyonların katkısından faydalanmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Yabancı Takas Analizi: Yabancı takasının yıl başından bu yana %0,98 artış göstermesi ile birlikte hisse BİST 100 endeksine görece %1,97 güçlü performans gösteriyor.

Teknik Analiz: 2018 yılı Eylül ayından gelen satışlar sonrası 2,80 destek bölgesinde taban oluşumunu tamamlayarak kısa vadeli kanalda yükseliş eğiliminin devam ettiği hissede günlük Macd ve RSI indikatör pozisyonları pozitif bölgede kalmaya devam ediyor. Kanal direnç seviyesi olan 3,46 üzerindeki kapanışlarda hissede yükseliş eğilimi ivme kazanarak 200 günlük ortalama seviyesine yönelim devam edebilir. 3,17 kanal desteği kırılmadığı sürece hissede güçlü görünüm korunacaktır.



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.