

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

AKÇANSA (AKCNS) : Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 10,90 TL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 10,90 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Akçansa'nın 2018 yılı son çeyrek finansallarını bu hafta içerisinde açıklaması bekleniyor.
- Akçansa'nın, iç pazarda talep tarafında gözlenen daralmanın etkisiyle, ihracata yönelerek desteklediği satışlarına rağmen, zayıf ciro performansı kaydetmesini bekliyoruz. Şirketin yıllık bazda %11, çeyreklik bazda %19 düşüşle 380 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz (piyasa ortalama beklentisi 427 mn TL net satış geliri)
- FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %51 düşüşle 46 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 66 mn TL FAVÖK). FAVÖK marjının da yıllık bazda 10,0 puan daralarak %12,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (4Ç17: %22,1, 3Ç18: %24,6)
- Net kar tarafında ise, finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %63 düşüşle 17 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 24 mn TL net kar).
- Düşen kanal destek seviyesinden gelen alımlarla toparlanma eğilimi yaşanan hissede 50 haftalık ortalama seviyesi olan 8,65 aşılması halinde hissede toparlanma eğiliminin güç kazanımı ile kanal direncine yönelim devam edebilir.

Temel Analiz: Akçansa'nın, iç pazarda talep tarafında gözlenen daralmanın etkisiyle, ihracata yönelerek desteklediği satışlarına rağmen, zayıf ciro performansı kaydetmesini bekliyoruz. Ciro performansında hem yıllık hem çeyreklik bazda gerileme öngörürken, yıllık bazda %11, çeyreklik bazda %19 düşüşle 380 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz (piyasa ortalama beklentisi 427 mn TL net satış geliri) İç pazardaki daralma ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle, operasyonel marjlarda gerileme bekliyoruz. Geçen yıl son çeyrekte 95 mn TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %51 düşüşle 46 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 66 mn TL FAVÖK). Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da yıllık bazda 10,0 puan daralarak %12,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (4Ç17: %22,1, 3Ç18: %24,6) Net kar tarafında ise, finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %63 düşüşle 17 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 24 mn TL net kar).

AKCNS (mn TL)	4Ç18T*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	380	428	469	-11%	-19,0%	427
FAVÖK	46	95	115	-51%	-60,1%	66
FAVÖK marjı	12,1%	22,1%	24,6%	-10,0%	-12,5%	15,5%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	17	46	59	-63%	-71,3%	24
Net kâr marjı	4,5%	10,7%	12,6%	-6%	-8,1%	5,6%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: İnşaat ve konut sektöründeki yavaşlamanın etkisiyle son çeyrekte zayıf operasyonel performans ve finansal giderler net karı baskılayabilir.

Yabancı Takası: Hissede 2018 yılı sene başında %28 civarında olan yabancı takas oranının son çeyrekte ve yılbaşından bu yana yatay seyir izlediği görülmekte.

Teknik Analiz: Düşen kanal destek seviyesinden gelen alımlarla toparlanma eğilimi yaşanan hissede 50 haftalık ortalama seviyesi olan 8,65 aşılması halinde hissede toparlanma eğiliminin güç kazanımı ile kanal direncine yönelim devam edebilir. 7,50 destek seviyesi altında ise 7,10 ve 6,30 destek seviyelerine sarkmalar devam edebilir.



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 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.