

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

**Alkim Kimya (ALKIM) : Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 35,80 TL**

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 35,80 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Alkim Kimya'nın 2018 yılı son çeyrek finansallarını 1 Mart'ta açıklaması bekleniyor.
- Geçen yılın aynı döneminde 15,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net karın (ana ortaklık payları) kur farkı giderlerinin baskısıyla 4Ç18'de 13,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
- Son çeyrekte kağıt ürün fiyatlarının yüksek seyretmesinin ve zayıf Türk Lirasının da etkisiyle, konsolide net satış gelirlerinin yıllık bazda %49,0 artış ile 160,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- MACD indikatörünün al sinyali ürettiği hissede 25,60 direnç seviyesinin üzerinde 29,80 TOBO formasyon direncine yönelim görülebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde 200 günlük ortalama seviyesi olan 21,90 önemli destek seviyesidir.

**Temel Analiz:** Şirketin 4Ç18'de, kağıt ürün fiyatlarının yüksek seyretmesinin ve zayıf Türk Lirasının da etkisiyle, konsolide net satış gelirlerinin yıllık bazda %49,0 artış ile 160,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Operasyonel karlılık tarafında ise, zayıf TL'den dolayı güçlü operasyonel kar rakamı açıklayacağını tahmin ettiğimiz kimya segmentinin katkısıyla konsolide FAVÖK rakamının yıllık %97,7 artış ile 40,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da 4Ç18'de yıllık 6,2 puan artış ile %25,1 seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde 15,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net karın (ana ortaklık payları) kur farkı giderlerinin baskısıyla 4Ç18'de 13,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda net kar marjının yıllık bazda 5,7 puan azalışla %8,6 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

ALKİM (mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim
<b>Net Satışlar</b>	<b>160,5</b>	<b>107,7</b>	<b>172,4</b>	<b>49,0%</b>	<b>-6,9%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>40,3</b>	<b>20,4</b>	<b>54,1</b>	<b>97,7%</b>	<b>-25,5%</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>25,1%</i>	<i>18,9%</i>	<i>31,3%</i>	<i>6,2%</i>	<i>-6,2%</i>
<b>Net Kar</b>	<b>13,8</b>	<b>15,4</b>	<b>38,0</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-63,6%</b>
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>8,6%</i>	<i>14,3%</i>	<i>22,0%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-13,4%</i>

**Olası Katalizörler:** Kağıt ürün fiyatlarının yüksek seyretmesi ve TL'nin son çeyrekte pozitif ayrışmasından dolayı şirket tarafında kur farkı gelirlerinin azalması şirketin net karını olumsuz etkileyebilir.

**Yabancı Takas Analizi:** Yılbaşından bu yana yabancı takas oranının yatay seyir izlemesi hissede görünümü koruyabilir.

**Teknik Analiz:** Haftalık grafiklerde TOBO formasyon görünümüne sahip olan hissede 25.60 boyun çizgisinin aşılması halinde 29.80 formasyon direncine yönelim görülebilir. Ayrıca MACD indikatörünün al sinyali üretmesi hisse senedi yükselişine ivme kazandırabilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde 100 günlük ortalama seviyesi 23.82 ve 200 günlük ortalama seviyesi olan 21,90 önemli destek seviyeleridir.



**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 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.