

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Bolu Çimento (BOLUC) : Tavsiye: TUT – Hedef Fiyat: 6,50 TL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 6,50 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "TUT" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Bolu Çimento'nun 2018 son çeyrek finansallarını bu hafta açıklaması bekleniyor.
- Finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %86 düşüşle 5 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 3 mn TL net kar).
- İç pazardaki daralma ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle, operasyonel marjlarda gerileme bekliyoruz. FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %36 düşüşle 28 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz.
- Haftalık grafiklerde MACD indikatörünün al sinyali ürettiği hissede, 100 günlük ortalama seviyesi olan 3,76 direnç seviyesi üzerinde gerçekleşecek kapanışlarda, 4,07 bölgesine yönelim görülebilir.

Temel Analiz: Bolu Çimento'nun, iç pazarda talep tarafında gözlenen daralmanın etkisiyle zayıf ciro performansı kaydetmesini bekliyoruz. Ciro performansında hem yıllık hem çeyreklik bazda gerileme öngörüyoruz, yıllık bazda %23, çeyreklik bazda %13 düşüşle 123 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. İç pazardaki daralma ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle, operasyonel marjlarda gerileme bekliyoruz. Geçen yıl son çeyrekte 44 mn TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %36 düşüşle 28 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da yıllık bazda 4,8 puan daralarak %22,8 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (4Ç17: %27,6, 3Ç18: %21,5). Net kar tarafında ise, finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %86 düşüşle 5 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 3 mn TL net kar).

| BOLUC (mn TL) | 4Ç18* | 4Ç17 | 3Ç18 | Yıllık değ. | Çeyreksel değ. | Ortalama Piyasa Beklentisi** |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------------|----------------|------------------------------|
| Net satışlar | 123 | 160 | 141 | -23% | -13,1% | 118 |
| FAVÖK | 28 | 44 | 30 | -36% | -7,9% | 25 |
| FAVÖK marjı | 22,8% | 27,6% | 21,5% | -4,8% | 1,3% | 21,1% |
| Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları) | 5 | 36 | 9 | -86% | -46,8% | 3 |
| Net kâr marjı | 4,1% | 22,2% | 6,6% | -18% | -2,6% | 2,2% |

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: Konumu nedeniyle ihracat pazarlarına erişimi bulunmayan Bolu Çimento'nun kur farklarından dolayı artan enerji maliyetlerinin, ihracat yapabilen diğer çimento şirketlerine kıyasla operasyonel marjlarına olumsuz etkisi, hisse senedi performansında baskı yaratabilir.

Yabancı Takas Analizi: Endekse görece oldukça düşük seviyedeki yabancı takas oranı nedeniyle sağlıklı değerlendirme yapılamayan hissede, yabancı ilgisinin artması hisse fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

Teknik Analiz: Yılbaşından bu yana endekse gelen güçlü alımlarla beraber toparlanma eğilimine geçen hissede 100 günlük ortalama seviyesi olan 3,76 üzerinde gerçekleşecek kapanışlarda %23,6 fibonacci düzeltme seviyesi olan 4,07 bölgesine yönelim görülebilir. Haftalık grafiklerde al sinyali üreten MACD indikatörü yükseliş trendine ivme kazandırabilir. Olası geri çekilmelerde 3,46 ve 3,30 destek seviyeleri izlenebilir.



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.