

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Çimsa Çimento (CİMSA) : Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 10,56 TL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 10,56 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve “AL” tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Çimsa'nın 2018 son çeyrek finansallarını Şubat'ın ikinci haftası açıklaması bekleniyor.
- Finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %86,7 düşüşle 10 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 12 mn TL net kar).
- İç pazardaki daralma ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle, operasyonel marjlarda gerileme bekliyoruz. Geçen yıl son çeyrekte 112 mn TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %35,7 düşüşle 72 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz.
- 100 günlük ortalama seviyesi olan 7,80 üzerinde tutunmayı başaran hissede yukarı yönlü hareketlerde 8,62 seviyesine yönelim görülebilir. Ancak MACD indikatörünün negatif bölgeye yönelmiş olması hisse senedinde satış baskısına neden olabilir.

Temel Analiz: Çimsa'nın yurtdışına ihraç ettiği beyaz çimento satışları gelirleri desteklese de, iç pazarda talep tarafındaki daralmanın etkisiyle, özellikle yurtiçinde talep edilen gri çimento satışlarında gözlenen düşüşün gelirleri aşağı çekeceğini düşünüyoruz. Son çeyrekte zayıf ciro performansı kaydetmesini beklediğimiz Çimsa'nın, yıllık bazda %8,3, çeyreklik bazda %11,5 düşüşle 400 mn TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. İç pazardaki daralma ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle, operasyonel marjlarda gerileme bekliyoruz. Geçen yıl son çeyrekte 112 mn TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %35,7 düşüşle 72 mn TL seviyesine gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da yıllık bazda 7,7 puan daralarak %18 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (4Ç17: %25,7, 3Ç18: %26,8) Net kar tarafında ise, finansal giderlerin net karı baskılayacağını ve yıllık %86,7 düşüşle 10 mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz (piyasa ortalama beklentisi 12 mn TL net kar).

CİMSA (mn TL)	4Ç18*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	400	436	452	-8,3%	-11,5%	410
FAVÖK	72	112	121	-35,7%	-40,6%	79
FAVÖK marjı	18,0%	25,7%	26,8%	-7,7%	-8,8%	19,3%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	10	75	99	-86,7%	-89,9%	12
Net kâr marjı	2,5%	17,2%	22,0%	-14,7%	-19,5%	2,8%

*Halk Yatırım Araştırma tahminleri

**Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: Geniş ihracat hacmi ve büyüme potansiyeline rağmen yüksek finansal giderler ve borçlu bilanço yapısı hisse senedi performansında baskı yaratabilir.

Yabancı Takas Analizi: Son bir ayda endekse paralel oranda yabancı takas oranının artış göstermesi hisse senedi performansını pozitif etkileyebilir.

Teknik Analiz: 100 günlük ortalama seviyesi olan 7,80 üzerinde tutunmayı başaran hissede yukarı yönlü hareketlerde 8,62 bölgesine yönelim görülebilir. Ancak MACD indikatörünün negatif bölgeye yönelmiş olması hisse senedinde satış baskısına neden olabilir. 7,80 destek seviyesinin altında 7,61 ve 7,45 seviyeleri takip edilecektir.



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.