

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Koza Altın (KOZAL): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 79,90

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 79,90 TL 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Koza Altın'ın 2018 yılı son çeyrek finansallarını 25 Şubat haftasında açıklaması bekleniyor.
- Kur ve Altın ons fiyatlarındaki pozitif etki ile satış gelirlerindeki artış devam edebilir.
- Operasyonel kârlılıktaki iyileşmeye rağmen, yüksek döviz fazlası nedeniyle TL'nin değer kazanımı net kâr rakamları bir önceki çeyreğe göre düşüş gösterebilir.
- Yılbaşından bu yana %3,8 yükselişle endekse görece zayıf görünüm sergileyen hissede, 50 günlük ortalama seviyesinin altında %50 fibonacci seviyesine çekilme görülebilir.

Temel Analiz: KOZAL, 4Ç18'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla üretime başlayan Mastra Tesisleri'nin, yıllık bazda artış gösteren Dolar/TL kurunun ve ons altın fiyatlarının katkısıyla satış gelirlerinin yıllık bazda %143,2 artarak 575,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK tarafında ise, geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış gösteren kurun etkisiyle ons başına nakit maliyetlerin azalarak FAVÖK marjını destekleyeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK marjının yıllık bazda 19,0 puan artışla %63,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Böylece FAVÖK'ün yıllık bazda %247,3 artışla 364,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Operasyonel karlılıktaki iyileşmeye rağmen son çeyrekte azalış gösteren kurun etkisiyle kur farkı giderlerinden dolayı 4Ç18'de net karın çeyrek bazda %50,0 gerileyeceğini fakat yıllık bazda %62,2 artışla 242,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 264,8 milyon TL).

KOZAL (mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 4Ç18T
Net Satışlar	575,5	236,6	460,9	143,2%	24,9%	
FAVÖK	364,1	104,8	270,7	247,3%	34,5%	
FAVÖK Marjı	63,3%	44,3%	58,7%	19,0%	4,5%	
Net Kar (Ana ortaklık payı)	242,0	149,2	484,0	62,2%	-50,0%	264,8
Net Kar Marjı	42,0%	63,0%	105,0%	-21,0%	-63,0%	

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: Küresel ticaret savaşlarında anlaşmaya varılması halinde Altın ons fiyatlarında görülecek yükseliş hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir.

Yabancı Takas Analizi: Hisse fiyatlarındaki görece yatay seyre rağmen yabancı takas oranının aylık bazda %6 puan artarak %59,17 seviyesine gelmesi önümüzdeki dönemde yabancı ilgisinin devamı ile fiyat performansının pozitif etkilenmesini destekleyebilir.

Teknik Analiz: Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları 50 günlük ortalama bölgesinde karşılama gayretindeki hissede, 53,45 seviyesinin altındaki kapanışlarda %50 fibonacci düzeltme seviyesi olan 51,30 bölgesine çekilme görülebilir. MACD indikatörünün sat sinyali üretmesi yükseliş eğilimlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir.



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.