

BİLANÇO ANALİZİ

KORDSA TEKNİK TEKSTİL (KORDS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Kordsa, 3Ç18'de beklentilerin %10 üzerinde 122 mln TL net kâr açıkladı. Yıllık %266 artış.
- Net satış gelirleri yıllık bazda %107 artışla 1,24 mlr TL oldu ve şirket tarihinde ilk kez bir çeyreklik dönemde 1 mlr TL'yi aştı. Brüt kâr da buna bağlı olarak %176 artışla rekor kırdı.
- FAVÖK, beklentileri %9 aşarak 230 mln TL ile yıllık %200 büyümeye işaret ediyor.
- Yükseliş trendinde kalmayı sürdürüyor. Momentum pozitif. 10,50 – 10,70 destek bandı üzerinde 11,20 ve 11,50 ara direnç, 12,10 ise ana direnç olarak izlenebilir.

Temel Analiz: Kordsa, 3Ç18'de ortalama piyasa tahminlerini %10 aşarak 122 mln TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam, yıllık bazda %266 oldukça güçlü bir büyümeye işaret ediyor. Net satış gelirleri, yıllık %107 artışla 1,24 mlr TL olurken Kordsa tarihinde ilk kez bir çeyrekte 1 mlr TL üzerinde ciro elde edildiğini gösteriyor. Hammadde olarak yüksek oranda petrol kullanan şirket, 3Ç18'de petrol fiyatlarında yaşanan artışı ürün fiyatlarına yansıtmayı başarmış durumda. Güçlü satış gelirleri ve brüt kârlılık, şirketin operasyonel gelirlerine de olumlu yansırken 3Ç18'de FAVÖK %200 artışla 230 mln TL oldu ve FAVÖK marjı da yıllık bazda ciddi bir artışla %12,8'den %18,6'ya yükseldi. ABD'deki iki adet kompozit malzeme üreten fabrika satın alan Kordsa'nın, 3Ç18 sonuçlarıyla beraber 2018 hedeflerini de yukarı revize ettiğini ve net satışlarda daha önce %30-40 olan büyüme beklentisini %45-55'e, FAVÖK'de daha önce %35-45 olan büyüme beklentisini ise %75-85'e çektiğini görüyoruz. Sonuçların piyasa etkisi pozitif. Ancak, KORDS hisselerinde yıl başından bugüne %49 yükseliş yaşanması nedeniyle güçlü performansın önemli ölçüde fiyatlanmış olduğunu da belirtelim.

KORDS (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	1,237	599	106.6%	49.9%	825	1,191	3.9%
Satışların maliyeti	959	498	92.6%	48.1%	648	-	
Brüt kâr	278	101	176.3%	56.6%	178	-	
Brüt kâr marjı	22.5%	16.8%	5.7%	1.0%	21.5%	-	
Faaliyet Giderleri	85	51	69.3%	28.1%	67	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	6.9%	8.4%	-1.5%	-1.2%	8.1%	-	
FVÖK	193	50	283.9%	73.7%	111	-	
FVÖK marjı	15.6%	8.4%	7.2%	2.1%	13.4%	-	
FAVÖK	230	77	200.1%	60.9%	143	212	8.9%
FAVÖK marjı	18.6%	12.8%	5.8%	1.3%	17.3%	17.8%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	122	33	266.0%	63.6%	75	111	10.1%
Net kâr marjı	9.9%	5.6%	4.3%	0.8%	9.1%	9.3%	

Kaynak: KORDS, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Yükseliş trendi içinde güçlü bir ralli sergileyen hissede 10,50 – 10,70 destek bandı üzerinde kaldığı sürece rallinin devamı beklenebilir. 11,20 ve 11,50 ara direnç, 12,10 ise ana direnç olarak izlenebilir. Trend kanalının desteğinde bir süre soluklanan hissede son dönemde momentumun yeniden güçlendiği görülüyor.



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 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.