



KOZA ANADOLU METAL

Sektör	Madencilik
Fiyat (15.05.2019)	6,17
Son 1 Yıl En Yüksek	8,97
Son 1 Yıl En Düşük	4,96
Piyasa Değeri mn TL (15.05.2019)	2.534
Halka Açıklık %	%44

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	14,0	11,8	-9,6	-1,8
USD	8,9	-2,3	-12,6	-28,7
Hisse Perf (XU100'e göre)	25,1	30,2	-6,4	13,7

	F/K	PD/DD
KOZAA	4,26	1,13
BIST100	8,00	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç19	1Ç18	% Değ.	1Ç19	4Ç18	% Değ.
Net Satışlar	486	215	126	486	520	-7
SMM	199	103	93	199	240	-9
Brüt satış karı	287	112	156	287	279	3
Faaliyet Giderleri	58	68	-16	58	57	2
Finansal Gelir/Gider	3	39	-92	3	-316	a.d.
Esas Faaliyet Karı	229	46	400	229	176	31
FAVÖK	260	64	306	260	253	3
Ana Ortaklık Net Kar	156	20	675	156	97	62

Oranlar	1Ç19	1Ç18	Fark	1Ç19	4Ç18	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	59,09	52,08	7,0	59,09	53,76	5,3
EFK Marjı (%)	47,22	21,32	25,9	47,22	33,79	13,4
FAVÖK Marjı (%)	53,49	29,73	23,8	53,49	48,63	4,9
Net Kar Marjı (%)	32,12	9,35	22,8	32,12	18,57	13,6

1Ç2019 FİNANSAL SONUÇLARI-POZİTİF

HEDEF FİYAT-9,50 ÖNERİ -AL

Net Kar Artışı Pozitif...

Şirketin 1Ç19'da ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %675 oranında artışla 156mn TL olarak açıklanmıştır. Net kar bir önceki çeyrek dönem olan 4Ç18'e göre de %62 oranında yükseliş kaydetmiştir.

Satışlar yıllık bazda %126 yükseldi...

Şirketin 1Ç19 satış gelirleri yıllık bazda %126 oranında artarken, bir önceki çeyreğe göre (4Ç18) göre ise %7 oranında azalmıştır. 1Ç19'da satışların yıllık bazda %126 yükselmesine karşın, maliyetlerin aynı dönemlerde %93 ile daha aza artış kaydetmesi brüt satış karını pozitif etkilemiştir. 1Ç19 sonunda brüt satış karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %156 artış göstermiştir. Aynı dönemlerde faaliyet giderlerindeki %16'lık azalışında olumlu katkısı ile Koza Madencilik'in esas faaliyet karı %400 oranında artış ile 229mn TL'ye yükselerek güçlü performans sergilemiştir. Şirketin 1Ç19 dönemindeki FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %306 oranında yükseliş ile 260mn TL olmuştur.

Marjlarda güçlü iyileşme...

Şirketin 1Ç19'da EFK marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 23,8 puan artarak %53,5'e yükselmiştir. Aynı dönemlerde FAVÖK marjı 23,8 puan artarak %53,49, net kar marjı 22,8 puan artarak %32,12 olarak gerçekleşmiştir.

-Şirket net nakit seviyesi piyasa değerinin üzerinde bulunuyor. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda (4Ç18 dönemine göre) %11 artarak 3,110 mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin güçlü nakit seviyesinin yanı sıra 723mn TL yabancı para net pozisyonu bulunmaktadır.

-Hisse, 4,26 FK değeri ile BIST100 endeksi FK çarpanının oldukça altında fiyatlanmaktadır.

-Koza Madencilik için 12 aylık hisse başı hedef fiyatımız olan 8,80 TL'yi yukarı yönde revize ediyoruz. Şirket payları için hedef fiyatımızı 9,50 TL'ye yükseltmekte ve AL önerimizi sürdürmekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Geçtiğimiz hafta 5,26'ya kadar geri çekilen hisse bu seviyeden gelen alımlarla yönünü yukarı çevirdi. Son bir haftadır etkili olan alımlarla pozitif görüntüsünü arttıran hissenin orta vadeli göstergesi MACD haftalık grafikte sıfır çizgisi altında alım konumuna geçti. Hissede bugün 200 günlük AO direncinin karşılık geldiği 6,20'nin geçilmesi ile hızlı alımlar geldiğini izledik. Genel görüşümüz yaklaşık dört aydır geçilemeyen 6,20'nin üzerinde kalındığı sürece kar satışları gelse de orta vadeli yükselen trendin devam edebileceği şeklindedir. Orta vadeli yükselen trendin önemli dirençleri 6,90, 7,30 ve uzun vadeli alçalan trendin üst bandı 7,50'de bulunmaktadır. Hissede 7,30-7,50 bandı üzerinde ise 8,00-8,30 direnç bölgesi bulunmaktadır. Aşağı yönde olası hareketlerde 6,20 ve 6,00 desteklerinin kırılması halinde ise orta vadeli destek 5,50'de bulunmaktadır.

Orta vadeli alım bölgesi: 6,20-5,50

Orta vadeli satım bölgesi: 7,30-8,00

Haftalık Grafik



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.