



ANACM

HEDEF FİYAT -4,20 TL

ÖNERİ: AL

| 11.09.2019 | ANACM |
|-----------------------------------|-------|
| Fiyat | 2,72 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 3,29 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 2,34 |
| Hisse Adedi mn TL | 750 |
| Piyasa Değeri mn TL | 2.198 |
| Halka Açıklık % | 20,00 |
| Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL | 408 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | 7,1 | -2,9 | 6,1 | -13,6 |
| USD | 1,8 | -2,0 | -13,7 | -3,2 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 4,4 | -11,5 | -5,0 | -21,7 |

| | | F/K | PD/DD |
|-------------|-------|------|-------|
| Anadolu Cam | ANACM | 4,26 | 0,81 |
| BIST100 | XU100 | 8,23 | 1,01 |

| Oranlar | 2Ç19 | 2Ç18 |
|------------------------|-------|-------|
| Brüt Kar Marjı (%) | 32,99 | 29,54 |
| Esas Faa.Kar Marjı (%) | 14,56 | 13,29 |
| FAVÖK Marjı (%) | 23,84 | 22,52 |
| Net Kar Marjı (%) | 13,96 | 19,78 |

| Özet Gelir Tablosu (Mn TL) | 2Ç19 | 2Ç18 | %Değişim |
|----------------------------|-------|------|----------|
| Net Satışlar | 1.112 | 837 | 33 |
| SMM | 745 | 590 | 26 |
| Brüt satış karı | 367 | 247 | 48 |
| Faaliyet Giderleri | 208 | 141 | 47 |
| Finansal Gelir/Gider | -97 | -33 | a.d |
| Esas Faaliyet Karı | 162 | 111 | 46 |
| FAVÖK | 265 | 188 | 41 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 155 | 166 | -6 |

Şirketin 2Ç19'da net karı 155 mn TL ile yıllık bazda %6 oranında azalış kaydetmiştir. Net kar çeyrek bazda ise %53 yükselmiştir. 2Ç19'da operasyonel performansı güçlenen Şirketin 75mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karına destek vermiştir.

Satış gelirleri yıllık bazda %33 yükseldi...

Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %33 yükselişle 1,11 mlr TL'ye ulaşmıştır. Satış hacmindeki %6 gerileme olmasına karşın satış gelirleri artmıştır. Bu artışta ise kurun olumlu etkisi ile ürün fiyat artışları etkili olmuştur. 2019 yılının ikinci çeyreğinde şirketin yurtiçi satışları %28, yurtdışı satışları %35 oranında artış göstermiştir. Şirketin yurtdışı satışlarındaki artış ve döviz kurlarındaki yüksek seyrin katkısı ile bu dönemde brüt kar marjı 3,5 baz puan artarak %32,99'a yükselmiştir. Şirketin maliyet yapısı incelendiğinde ise 2Ç18'de %70,46 olan SMM/ciro oranının, 2Ç19'da %67,01'e gerileyerek brüt satış karının yükselmesini sağladığı görülmektedir. Şirketin faaliyet giderlerinin 2Ç19'da yıllık bazda %47 oranında artarak 208mn TL'ye yükselmesi net karı baskı altına almıştır. Şirketin bu dönemde ihracat artışı ile birlikte lojistik ve ulaştırma giderlerinin yükselmesi faaliyet giderlerinin artmasına neden olmuştur.

Karlılık Marjları iyileşti...

Şirket'in 2Ç18'de %29,54 olan brüt kar marjı 3,5 baz puan artışla 2Ç19 %33,0 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemler de esas faaliyet kar marjı ve FAVÖK marjı 1,3 baz puan artış kaydetmiştir. Net kar marjı ise 5,8 baz puan azalış ile %13,96 olmuştur. Şirket'in 2019 yılının ilk yarısındaki ana ortaklık net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %12 oranında yükselerek 256,8mn TL'ye olarak açıklanmıştır.

- Anadolu Cam'ın Rusya'daki fabrikasının 2Ç20'de devreye girmesi ile birlikte üretim kapasitesi, 2,36 mn ton/yıl'dan %3 artarak 2,43 mn ton/yıl'a yükselecek. Rusya cam ambalaj pazarında 1Ç19 itibariyle %39 pazar payıyla lider konumunda olan Şirketin, Rusya faaliyetlerinin olumlu etkisi yılın 3.çeyreğinden itibaren görülebilir.

-Şirket hisselerinin 4,26 FK ve 0,81 PD/DD değerleri ile BIST100 endeksi F/K ve PD/DD değerleri ile karşılaştırıldığında oldukça düşük fiyatlandığı görülmektedir. Öte yandan kuvvetli operasyonel sonuçlarına karşın son bir yılda BIST100 endeksinde %22 negatif ayrılmıştır.

-Anadolu Cam hissesinde hisse başı 12 aylık hedef fiyatımızı 4,20 TL ve önerimizi "AL" olarak belirliyoruz.

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

Hisse Ağustos ayında 2,30 üzerinde taban oluşumunun sağlanması ile başlayan yükselen trendin etkisindedir. Son dört haftada oluşan kanal desteği (2,68) üzerinde güç kazancının sürmesi halinde, yükselen kanal üst bandının bulunduğu 2,90-3,00 bölgesi hedeflenebilir. Orta vadeli yönde izlediğimiz 200 günlük AO direnci 2,78'in geçilmesi ise yükseliş trendinin başlangıcı olabilir. Aşağı yönde 2,68 altında ise orta vadeli destek bölgesi 2,50 -2,30 seviyeleri izlenebilir. Kısa ve uzun vadeli alım için izlenebileceğini düşündüğümüz hissede uzun vadeli hedef satış bölgemiz 3,50-4,20 aralığında bulunmaktadır.

Orta vadeli alım bölgesi: 2,50-3,00

Orta vadeli satım bölgesi: 3,50-4,20

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.