

Menderes Tekstil

30.12.2019	MNDRS
Son 1 Yıl En Yüksek	1,54
Son 1 Yıl En Düşük	0,58
Hisse Adedi mn TL	250
Piyasa Değeri mn TL	142,5
Halka Açıklık %	46
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	152

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	43,5	61,0	83,3	73,7
USD	38,8	53,8	91,5	54,7
Hisse Perf (XU100'e göre)	33,6	48,9	47,2	39,0

	F/K	PD/DD
Menderes Tekstil	3,43	1,21
BIST100-	12,54	2,45

Oranlar	3Ç19	3Ç18
Brüt Kar Marjı (%)	10,45	15,74
Esas Faa.Kar Marjı (%)	7,32	21,46
FAVÖK Marjı (%)	7,96	14,17
Net Kar Marjı (%)	11,7	-23,96

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç19	3Ç18	%Değişim
Net Satışlar	484	422	14,8
SMM	434	355	22
Brüt satış karı	51	66	-24
Faaliyet Giderleri	20	14	43
Finansal Gelir/Gider	27	-237	a.d.
Esas Faaliyet Karı	35	91	-61
FAVÖK	39	60	-35
Ana Ortaklık Net Kar	57	-101	a.d.

3Ç19'da Net Kar Artışı Olumlu...

Şirket 3Ç19 döneminde 57mn TL net kar açıkladı. Şirket 3Ç18 ve 2Ç19 dönemlerinde sırasıyla 101 ve 21mn TL zarar açıklamıştı. Şirketin 3Ç19'da finansal giderlerini, gelire dönüştürmesi net kar açıklamasına destek vermiştir.

Net Satışlar Yıllık Bazda %14,8 Arttı...

Şirketin 3Ç19'da satış gelirleri yıllık bazda %14,8 oranda artış göstererek 484mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket tekstil, araç muayene istasyonları işletmeciliği, kuru gıda, enerji ve seracılık gibi farklı alanlarda faaliyet gösteren Akça Holding'in tekstil alanında faaliyet gösteren firmasıdır. Şirket ağırlıklı olarak tekstil ürünlerini ihraç etmekte ve özellikle ve tekstil ürünleri ihracatının %70 kısmını AB ülkelerine gerçekleştirmektedir. Şirketin tekstil ürünleri satışları ABD-Çin Ticaret savaşlarından etkilense de Avrupa'dan ve iç talebin olumlu gelmesi ve döviz kurunun 3Ç19 döneminde stabil bir seyir göstermesi şirketin satış gelirlerine olumlu yansımıştır. Şirketin 3Ç18'de 84,26 olan SMM/Ciro oranı, 3Ç19'da 89,55'e yükselerek maliyetlerin kötüleştiğini göstermektedir. Maliyetlerdeki bu artış nedeniyle Şirket, brüt satışlarında %24 zarar açıklamıştır. 3Ç19 döneminde şirketin 3Ç18 döneminde 237mn TL finansal gider açıklamışken 3Ç19 döneminde ise 27mn TL civarında finansal gelir elde etmesi karlılık rakamlarına olumlu yansımıştır. 3Ç19 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %43 civarında artmış ve 20mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kar Marjında Güçlü Toparlanma...

Şirketin 3Ç19 döneminde FAVÖK rakamı %35 oranında azalış göstererek 39mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt Kar Marjı ise yıllık bazda 5,3 baz puan azalarak %10,45 olmuştur. FAVÖK marjı 6,2 puanlık azalış ile %7,96, EFK kar marjı ise 14,1 puanlık azalış ile %7,32 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı 3Ç18 döneminde %-23,96 seviyesinden 3Ç19 döneminde 11,70% seviyesine yükselmiştir.

- Türkiye ekonomisinde büyüme beklentilerinin yukarı revize edilmesi ve faizlerdeki düşüşün de etkisi ile tekstil sektörünün toparlanacağını düşünmekteyiz. Buna bağlı olarak şirketin yurtiçi satış gelirleri 4Ç19 döneminde olumlu performans gösterebilir. Yılın son çeyreğinde artan kur sebebiyle yurtdışı satış gelirlerinin de olumlu etkilenmesini beklemekteyiz. Ayrıca Şirket son yıllarda rüzgar ve jeotermal enerji alanlarına yatırım yapmıştır. Artan üretim miktarı ve elektrik fiyatlarındaki artışta dikkate alındığında, 4Ç19'da finansal sonuçlarını olumlu etkileyebilir.

-Menderes Tekstil hisseleri 3,43FK ve 1,21PD/DD ile BIST100 endeksi F/K ve PD/DD değerlerinin oldukça altında işlem görmektedir. Şirketin 3Ç19 finansal sonuçlarını olumlu değerlendirmekte ve 4Ç19'da iyileşmenin devam edeceğini tahmin etmekteyiz.

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

Orta vadeli yükselen kanalın etkisinde olan hisse, geçtiğimiz haftaki yükselişinde 1,54 seviyesini test ederek yeni tarihi zirvesine ulaştı. Orta vadeli yükselen kanalın üst bandı 1,39'un geçilmesi halinde 1,54 zirvesi test edilebilir ve yeni bir tarihi zirveye ulaşabilir. Aşağı yönde ise 1,30 ara destek olmak üzere 5 haftalık AO'sı 1,25 trend görüntüsünde önemli destek noktasıdır. Hissede 1,30-1,25 destekleri üzerinde yükselen trendin sürmesini ve 1,54, 1,75 ve 2,00 seviyelerinin hedefte olmasını beklemekteyiz.

Orta vadeli alım bölgesi: 1,30-1,15
Orta vadeli satım bölgesi: 1,75-2,00

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.