

27 Ekim 2021 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Holding
Bloomberg Hisse Kodu	TKFEN TI
Fiyat TL (26.10.2021)	15,09
52-hafta fiyat aralığı (TL)	13.03 - 19.32
Piyasa Değeri (TL mn)	5,583
Piyasa Değeri (USD mn)	590
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,680
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	283
Hisse Sayısı (mn)	370
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	4,454
Firma Değeri (USD mn)	471
Net Borç (TL mn)	-1,129
Net Borç (USD mn)	-119
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	83.9
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	9.7
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1.5
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	14.3

Artan Gübre Fiyatları Karlılığı Destekledi

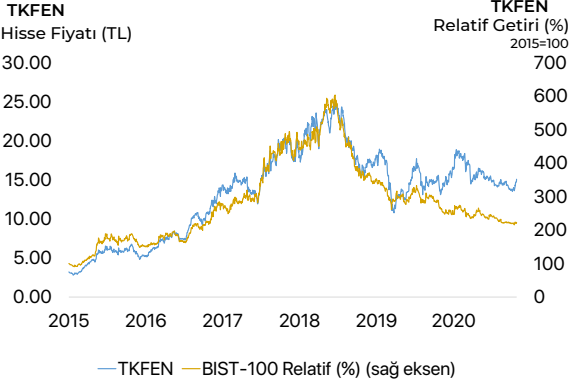
Tekfen Holding 2021 3. Çeyrekte, piyasa beklentisine paralel 3,6 milyar TL net satış açıklarken 338 milyon TL FAVÖK ile %3, 463 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin %15 üzerinde yer aldı. (20203Ç Net kar -15 milyon TL). Net kar marjı 2021 2. Çeyreğe göre %4 artarak %13 seviyesine geldi.

2020 3. Çeyrek ve 2021 2. Çeyrek ile kıyasladığımızda kaydadeğer artış gösteren net karı etkileyen faktörlerin başında taahhüt grubunda yaşanan pozitif gelişmeler, kimya sanayi grubunun kurdan pozitif etkilenmesi sonucu fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket ve 250 milyon TL tutarındaki değerleme artışı gelmektedir.

Beklentilerin üzerinde gelen 338 milyon TL analist FAVÖK tutarına en büyük katkı gübre segmentinden gelirken ikinci sırada taahhüt grubu yer alırken FAVÖK marjı %2 artarak %9.4 seviyesine ulaştı.

Sene sonu satış beklentilerini dolar bazında hemen hemen sabit tutan şirket gübre kolunda FAVÖK ve net kar marjlarında artış beklerken tarımsal üretim kolunda beklentilerini düşürmüştür.

Beklentilere paralel gelen finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.



İşlem Hacmi	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	7.8	5.7	5.8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	114.4	80.0	83.9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	12.1	8.7	9.7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	14.7	14.0	14.3

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a
TKFEN Getiri (%)	6	9	5
BIST-100 Getiri (%)	5	8	8
TKFEN Relatif Getiri (%)	0	1	-3

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	14,603	11,730	3,631	2,693	3,599
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	548	761	106	140	148.2
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,599	-59	121	-161	213
VAFOK (TL mn)	1,917	398	264	10	338
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	231	225	60	215	57
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,421	-60	317	-15	463
Toplam Brüt Borç (TL mn)	836	2,358	2,529	2,116	2,709
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	620	2,086	2,241	1,774	2,434
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	215	273	288	341	274
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-3,271	-983	-649	-833	-1,129

Kaynak: Equity RT

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	5.0	-102.1	10.4	49.3	5.6
PD/DD	1.3	1.1	0.8	0.9	0.8
PD/Satışlar	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4
FD/VAFOK	2.0	12.9	5.6	10.0	3.4

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	16.4	7.8	12.3	4.4	12.3
Esas Faaliyet Marjı (%)	11.1	0.7	4.5	-2.9	6.7
VAFOK Marjı (%)	13.1	3.4	7.3	0.4	9.4
Net Kar Marjı (%)	9.7	-0.5	8.7	-0.5	12.9
Aktif Karlılığı (%)	11.3	-0.5	3.6	0.9	6.5
Ozsermaye Karlılığı (%)	28.3	-1.1	8.5	2.0	15.4

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-72	-654	-899	819	-818
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.30	1.39	1.31	1.35	1.35
Net Borç/VAFOK (x)	-1.71	-2.47	-0.76	-1.80	-0.95
Ozsermaye	5,497	5,811	6,916	6,226	7,417

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalar da yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.