

Halk GYO (EÜ)

3Ç17 Finansal Sonuçlar - Nötr

Net kar beklentimizle uyumlu

- 3Ç17'de Halk GYO'nun net karı bizim 13mn TL net kar beklentimizle uyumlu, yıllık bazda %48 artarak 12mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- Halk GYO'nun kira geliri yıllık bazda %11, çeyrek bazda %1 artarak 3Ç17'de 12.8mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Halk GYO 3Ç17'de beklentimizin altında gerçekleşen teslimler nedeniyle beklentimizin hafif altında 12mn TL FVAÖK kaydetmiştir (yıllık bazda aynı seviyede)
- Şirket için konsensüs tahmini bulunmadığı için ve yıllık bazda stabil FVAÖK nedeniyle finansalların hisse etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Teslimler 3Ç'de yavaşladı

- 3Ç17'de Şirket teslim ettiği gayrimenkullerinden %52.9 brüt marj ile 4.4mn TL satış geliri kaydetmiştir.

NAV çeyrek bazda %3.4 daraldı

- Halk GYO'nun 2Ç17 sonu itibarıyla hisse başı 2.28TL olan NAD, 3Ç17 sonu itibarıyla hisse başı 2.12TL'ye düşmüştür. Cuma kapanışına göre hisse NAD'sine göre son 1 yıl ortalaması olan %57'nin altında %52 iskontolu işlem görmektedir.

3Ç17	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	18	-	24
FVAÖK (TLmn)	12	-	14
FVAÖK Marjı	67.4%	-	58.7%
Net Kar (TLmn)	12	-	13

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
1.01 TL	1.35TL	34%

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	HLGYO.TI / HLGYO.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	828
Piyasa Değeri (ABD\$m)	217
Firma Değeri (TLmn)	853
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	-6% -8% -19%
12 Ay Aralığı (TL):	0.81 / 1.11
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	1.7
YBB TL Getiri:	16%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	820
Halka Açıklık Oranı (%):	23

Özet Finansallar	2015	2016	2017T	2018T
Net Satışlar (TLmn)	100	80	92	266
FVAÖK (TLmn)	63	48	57	121
Net Kar (TLmn)	203	108	165	215
FVAÖK Marjı	62.7%	59.9%	61.7%	45.6%
F/K (x)	4.1	7.7	5.0	3.9
FD/FVAÖK (x)	13.6	17.9	15.0	7.0
FD/Satışlar (x)	8.56	10.72	9.27	3.21
Hisse başına kar (TL)	0.25	0.13	0.20	0.26

Halk GYO Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3Ç16	4Ç16	1Ç17	2Ç17	3Ç17	9A16	9A17	Değişim		
								3Ç17/3Ç16	3Ç17/2Ç17	9A17/9A16
Net Satışlar	19	21	21	22	18	59	62	-3%	-18%	5%
Brüt Kar	16	17	17	17	16	49	50	-1%	-11%	4%
Faaliyet Karı	12	10	13	14	12	37	40	0%	-14%	7%
FVAÖK	12	10	13	14	12	37	40	0%	-14%	7%
Net Diğer Gelir/Gider	-4	65	-2	0	1	-4	-1	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	0	0	0	0	-1	-1	-1	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	0	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	8	75	11	14	12	32	37	48%	-10%	15%
Net Nakit	62	39	49	28	-25	62	-25			
Çalışma Sermayesi	-151	-169	-183	-229	-265	-151	-265			
Özsermaye	904	1,630	1,641	1,652	1,664	904	1,664			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	83.8%	81.8%	81.6%	78.7%	85.4%	82.2%	81.7%	1.6 puan	6.7 puan	-0.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	64.9%	50.4%	61.4%	64.2%	67.0%	62.5%	64.1%	2.2 puan	2.8 puan	1.6 puan
FVAÖK Marjı	65.4%	51.0%	61.9%	64.9%	67.4%	63.0%	64.6%	2 puan	2.6 puan	1.6 puan
Net Kar Marjı	44.2%	366.4%	51.5%	61.9%	67.3%	54.6%	59.9%	23.1 puan	5.4 puan	5.3 puan

Analist: Kerim Gököz
kgokoz@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
