

# Türk Prysmian Kablo

ÖNERİ YOK

Hisse Fiyatı: 2,13 TL

Bora Tezgüler

[bora.tezguler@akyatirim.com.tr](mailto:bora.tezguler@akyatirim.com.tr)

## Global ana hissedar desteği ile sağlam

**Türk Prysmian Kablo (TPK) 2018 sonuçları ve geleceğe yönelik değerlendirmelerini analistlerle paylaştı:** Şirket dünyanın en büyük kablo üreticisi Prysmian Grubu'nun bir parçası. TPK'nın kendi Ar-Ge merkezi var ve dünyada yangına karşı dirençli kablo üreten ilk şirket olma özelliğine sahiptir. Şirketin faaliyetleri ekonomik trendlere hassastır. Uzun vadede bu hassaslığı azaltmak amacıyla şirket ihalesi beklenen enerji projelerine yeraltı ve denizaltı kablo işlerini, kurulacak iki yeni nükleer tesisin kablo işleri ve Türkiye'nin genişleyen raylı ağı sinyalizasyon kablo işlerini almayı hedefliyor.

**2019 zorlu bir yıl olarak gözükmüyor.** Yılbaşından bu yana siparişlerde azalma gözlemlendi ve cironun yaklaşık %45'inin geldiği inşaat sektöründe yavaşlama var. Bu gelişmelere karşın şirket 2018 de ciroda %21 payı olan ihracatın artırılması ve %3 payı olan grup içi satışların artırılmasını hedefliyor.

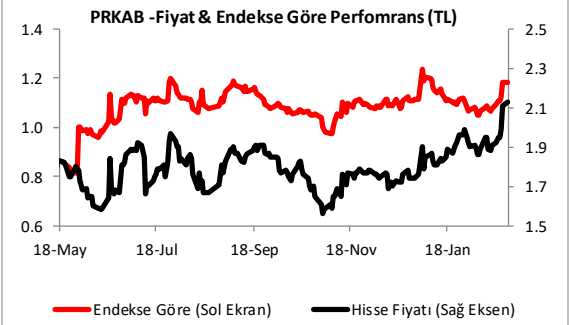
**Zorluklara rağmen 2018 de güçlü performans.** TPK'nın 2018 cirosu yıllık %17 büyümeye ile 1,37 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısında performans daha kuvvetli idi; ciro büyümesi yıllık %27 olmuştu, yılın ikinci yarısında ekonomik volatilité yaşanması ile cirodaki büyüme yavaşladı. Bu ortamda TPK, ana hissedarı olan Prysmian Grubundan destek sağladı. Bu destek: 1) bir kereye mahsus imtiyaz ve hizmet bedellerinden feragati ile VAFÖK'e 25,6 milyon TL katkı, 2) İmtiyaz payının yıllık cironun %2'sinden %1,25'e temelli olarak indirilmesi ile VAFÖK'e 8,9 milyon TL katkı. Böylece 2018 VAFÖK'e toplam katkı 34,5 milyon TL oldu. Ayrıca, 2019 da ana hissedar imtiyaz ve hizmet bedellerinden feragat etmeye devam edecek. Bu feragat, çeyrek bazda gözden geçirilmeye tabii tutulacak. TCMB haftalık repo oranı %15'in üzerinde kaldığı sürece feragat devam edecek, aksi takdirde vazgeçilecek. 2018'de VAFÖK yıllık %187 büyüdü 75 milyon TL'ye ulaştı – riskten korunma maliyetleri hariç rakam. TPK'nın 2017 sonundaki 161 milyon TL net nakit pozisyonu 2018 sonunda 181 milyon TL'ye ulaştı ve 57 milyon TL uzun döviz pozisyonu vardı. Kur farkı gelirleri ve VAFÖK net karı 2017 deki 8 milyon TL'den 2018 de 39 milyon TL'ye taşdı.

**Bakır fiyatları ve döviz kuru volatilitésine karşı koruma.** Şirket sipariş almadan bakır fiyatlarını vadeli sözleşmelerle sabitliyor. Kur oynaklığına karşı şirket doğal yöntemlerle koruma sağlamaya çalışıyor (döviz bazlı maliyetlerin dövizde endeksli satışlarla) ve TL satışlarını daha hızlı tamamlamayı çalışıyor.

### Hisse Verileri

Hisse Kodu (Reuters, B.berg)	PRKAB.IS, PRKAB TI
Piyasa Değ. (milyon TL)	302
Hisse Adedi (000)	142
Halka Açıklık Oranı	%15
İşlem Hacmi (3 ay ort., mln.TL)	1,3
Net Nakit (2018/12, milyon TL)	180
BIST-100 Endeksi (TL)	104.330

Hisse verileri 22 Şubat 2019 itibarıyladır.



### Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	Halka Arzdan bu yana
TL	%10,9	%8,7	%20,3	-%10,7
Göreceli*	%8,2	%6,0	%8,4	%0,6

\* BIST Getiri Endeksi'ne göre

### Tahminler (milyon TL)

	2015	2016	2017	2018
Net Satış	990	954	1.176	1.373
VAFÖK	44	41	26	75
VAFÖK marjı	%4,5	%4,3	%2,2	%5,5
Net Kâr	14	20	8	39
FD/Satışlar	0,01	0,14	0,11	0,1
FD/VAFÖK	0,12	3,3	5,0	1,6
F/K	12,1	14,2	35,7	7,8

### Ortaklık Yapısı

Draka Holding B.V.	%83,75
Halka Açık ve Diğer	%16,25

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2018