

Gübre Fabrikaları

09 Ekim 2024

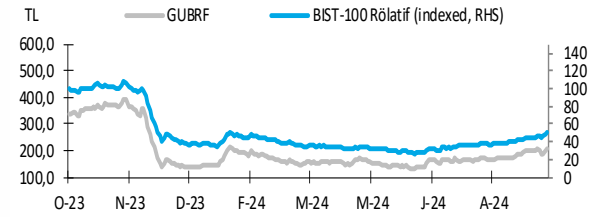
Altın Alanında Önemli Yatırım Kararı

- Gübretaş yapmış olduğu açıklamada, Söğüt altın madeni tesisinde yatırım kararları aldığını açıkladı. Buna göre,**
- Faz 1 tesisi ile ilgili olarak; Korudanlık oksit cevherini işlemeye yönelik olarak; mevcutta kurulu olan yıllık yaklaşık 240.000 ton cevher işleme tesisin, proje çalışmalarında belirlenen cevher işleme kapasitesi olan yıllık yaklaşık 400.000 tona çıkarılması amacıyla yaklaşık 25mn dolar yatırım yapılmasına karar verildi. Yatırımın 18 ayda tamamlanması hedefleniyor.
- Faz 2 tesisi ile ilgili olarak; Akbaştepe sülfid cevherini işlemeye yönelik olarak; cevher işleme kapasitesi yıllık yaklaşık 400.000 ton olacak şekilde projelendirilen tesisin (ilk etapta flotasyon prosesi olacak şekilde) kurulmasına ve bu yatırımla beraber gerekli diğer yardımcı faaliyetleri de kapsayacak şekilde yaklaşık 180mn dolar yatırım yapılmasına karar verildi. Yatırımın 36 ayda tamamlanması hedefleniyor.
- Tüm bu yatırımlar sonrasında, Gübretaş'ın yıllık altın işleme kapasitesinin 240bin ton'dan 800bin ton'a çıkmasını bekliyoruz. Toplam yatırım tutarının ise 205mn dolar seviyesinde oluşmasını bekliyoruz.
- Hatırlatmak gerekirse Gübretaş, Akbaştepe ve Korudanlık damarlarında 9,48 milyon ton cevher ve ortalama 11,5 g/t Au içerikli toplam 3,5 milyon ons altın kaynağı tespit edildiğini açıklamıştı.
- Basit bir varsayım yaptığımızda, Akbaştepe ve Korudanlık damarlarındaki tesislerinin tamamlanması sonrasında, Gübretaş'ın maden işlerinden yıllık 600mn dolar civarında ciro elde edebileceğini hesaplıyoruz. Altın işinde karlılığı %50 civarında varsaydığımızda, Gübretaş'ın yaklaşık yıllık 300mn dolar civarında FAVÖK elde edebileceğini varsayabiliriz. Altın işinin konsolide ciroya oranı %50 civarında olacağını hesaplıyoruz. Fakat altın işinden elde edilebilecek FAVÖK'ün, Gübretaş'ın son 12 aylık FAVÖK'ü olan 130mn doların oldukça üzerinde 300mn dolar civarında olmasını bekliyoruz. Dolayısıyla, altın işi tam kapasite devreye girdiğinde, Gübretaş'ın mevcut FAVÖK'ünün ciddi oranda artacağını hesaplıyoruz.**

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	GUBRF.IS	GUBRF TI
Sektör		Kimya
Son Kapanış (TL, 07 Ekim-24)		205,50
Hisse Sayısı (mn)		334
Piyasa değeri (TLmn)		68.637
Piyasa değeri (US\$ mn)		2.008
3A Ort. Vol. (mn)		US\$41,4
52-Haftalık	TL132,00 -	TL393,50

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	17%	45%	34%	-42%
BIST-100 Rölatif	26%	74%	11%	-47%

Hissedar Dağılımı

Tarım Kredi Kooperatif Genel Müdürlüğü	76,0%
Halka Açık	24,0%

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.