ŞİRKET ZİYARETİ 21 KASIM 2000

TRAKYA CAM (TRKCM.IS)

Şirket : Müfit Özkara (Düzcam Grubu, Finans Kaynakları Müdürü)
Analist : Onur Özyurt
Tarih : 16 Kasım 2000

3. Çeyrekte Düzcam ve Otocam Talebi Arttı

1999 yılı yaşanan deprem felaketi dolayısıyla düzcam talebinin daraldığı, fiyatların düştüğü ve marjların daraldığı bir yıldı. 2000 yılında ise inşaat sektöründe yaşanan daralmaya rağmen talep yenileme satışlarıyla canlandı. Konutlarda çift camlı sistemin giderek yaygınlaşması da talebi olumlu etkiledi. Öte yandan 1998 yılından bu yana ertelenen otomobil talebi, bu yıl düşen faizlerinde etkisiyle açığa çıktı. Otomobil üretiminde yılın ilk dokuz ayında gerçekleşen %70'lik artış, otocam üretimi ve satışına doğrudan yansıdı. Sektördeki büyümenin 2001 yılında da sürmesi bekleniyor.

1998'de yaşanan ekonomik durgunluk dünya çapında cam endüstrisinde üretim fazlalıklarına yol açmış, cam fiyatları 300 dolar seviyelerine kadar gerilemişti. 1999 yılında büyük üreticilerin yenileme ve modernizasyon çalışmalarına yönelmesi cam arzını kısarken, 2000 yılında da ekonomik durgunluktan çıkılması cam fiyatlarının yeniden yükselmesini sağladı. İç pazarda geçen yıl 310 $/ton seviyelerinde olan fiyatlar bu yıl 380 $/ton'a yükseldi. Otocam fiyatları ise 2000 $/ton civarında seyrediyor.

Trakya Cam sektörde egemen

Trakya Cam düzcam pazarında %85, otocam pazarında ise %50-55 paya sahip. Mart 2000 itibariyle faaliyete geçirilen Mersin tesisi 4.Float hattı ile birlikte 600 bin ton olan toplam kapasitesi 810 bin ton'a ulaştı. 2001 yılında bu kapasitenin tamamının kullanılması planlanıyor. Ancak cam üretiminin yapısı, üretimin sürekliliğini zorunlu kıldığından, talep yoğunluğuna bağlı olarak zaman zaman ürün değişikliğine gidilmesi kapasitenin tamamının kullanılmasını olanaksız kılıyor. 2001 yılında 4. Float hattının tam kapasite üretime geçirilmesiyle birlikte üretimin net 750-770 bin tona ulaşacağı öngörülüyor. Bu durumda üretim kapasitesi net 750-770 bin ton civarında gerçekleşiyor.

Otocam Satışlarında Patlama

Cam sektöründeki mevsimsellik dolayısıyla yılın 3 ve 4. çeyreklerinde güçlenen satışlar, bu yıl yenileme satışları ve otocam talebinin patlamasıyla düzcamda %13, otocamda ise %98 arttı. Katma değeri ve dolayısıyla marjları yüksek olan Otocam'ın toplam satışlar içindeki payı %15 olmakla birlikte Trakya Cam bu oranı %30'a yükseltmeyi planlıyor. Avrupa'da ise otocamın toplam satışlara oranı %45-50 civarında. 2001 yılında da büyümesi beklenen otocam pazarında, talebi karşılayabilmek için Trakya Cam toplamı 5-6 milyon doları bulacak bir yatırım planlıyor.

Trakya Cam Bölgede Güçlü Olmayı Hedefliyor

Trakya Cam ihracatını da %27 arttırarak 54 milyon dolara çıkardı ve ihracatın toplam satışlar içindeki payı %33'e ulaştı. İç pazara göre yaklaşık olarak %40 düşük olan ihracat fiyatları düzcamda 230-240 dolar civarında gerçekleşti. Düzcam ve ayna ağırlıklı olan ihracatın %70'i Avrupa ülkelerine, kalanı

Ortadoğu ve Kuzey Afrika'ya yapılıyor. 400 bin ton olan toplam düzcam satışının 170 bin tonu yurtdışına gerçekleştirildi.
Camın yapısı gereği uzun mesafelere taşınması ekonomik olamayan cam, 300 km'den sonra rekabet edebilirliğini yitiriyor. Bölgesel olarak güçlü olmayı planlayan Trakya Cam bu engeli aşmak amacıyla Trakya Cam'ı dış pazarlara yatırım yapmaya yöneldi. Doğu Avrupa'da güçlenebilmek için Avrupa'nın büyük cam üreticilerinden Glaverbel ile birlikte Romanya'da devlete ait bir otocam üretim tesisinin özelleştirme ihalesine katıldı. Özelleştirme çalışmaları ve görüşmeleri halen devam ederken şu an sadece otocam üretimi yapılabilen tesiste 2002-2003 yıllarında bir float hattı kurulmasının gündeme gelebileceği de belirtildi.

4. Float Hattı Tamamlandı

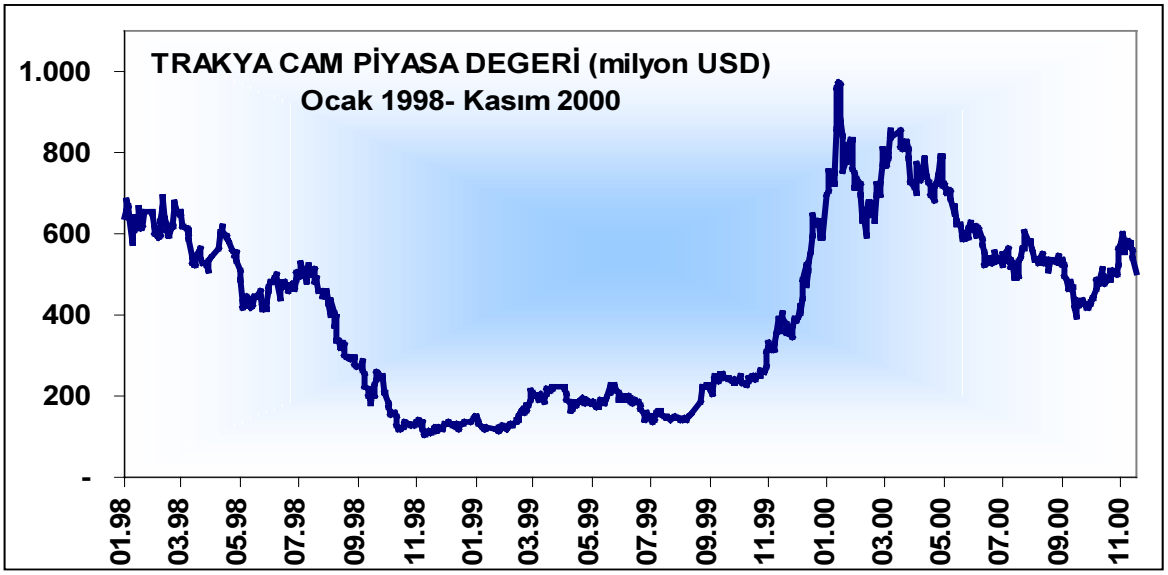
1998'de yapımına başlanan 4. Float Hattı bu yıl Mart ayında tamamlandı. Bu tesiste hızlı amortisman uygulanması brüt kar marjının %39,3 'ten %36,7'ye gerilemesine yol açtı. Ancak **amortisman hariç satılan malın maliyetinin net satışlara oranı %49'dan %48'e düştü.**

Finansal Giderler'de %57 Gerileme

Mersin'de 4 Float hattı yatırımı dolayısıyla 1998 yılının ilk dokuz ayında 68 milyon dolara ulaşan uzun vadeli finansal borçlar bu yılın aynı döneminde 31 milyon dolara geriledi. Finansal borç stoğunun azalması ve diğer yandan da kurların yavaşlamasıyla **finansal giderler geçen yılın aynı dönemine göre 12 milyon dolar gerileyerek 9 milyon dolar olarak gerçekleşti**. 4. Float Hattının tüm kısımlarının faaliyete geçirilmemesi nedeniyle çalışmayan kısım gider ve zararı önemli ölçüde artarken, geçen yıl deprem sigortasından alınan tazminat ile 1 milyon dolarda tutulan olağanüstü gider ve zararlar bu yıl 5 milyon dolara ulaştı.

Beklentiler ve tavsiyeler

Üretimin artmasıyla ölçek ekonomisinden faydalanan Trakya Cam'ın **net kar marjı, finansal giderlerinin önemli ölçüde azalmasıyla 4,8'den%10,4'e yükseldi ve net kar %183 artarak 17,6 milyon dolara ulaştı.** Düzcam talebindeki artışın 2001 yılında da devam etmesi beklenirken pazarın %85'ine sahip Trakya Cam kapasitesinin tamamını kullanmayı planlıyor. **Artan taleple birlikte yükselen fiyatlar, finansal giderlerin borç stoğuna paralele olarak azalması ve 4. Float hattının tamamen üretime geçirilmesiyle azalacak olan olağanüstü gider ve zararlar Trakya Cam'ın karlılığını arttıracaktır**. Türkiye düzcam pazarının %85'ini, otocam pazarının ise %55'ini elinde bulunduran ve bölgesel olarak güçlü olmayı hedefleyen Trakya Cam artan satışlarını ve karlılığını göz önünde bulundurarak **olumlu görüş bildiriyoruz.**



Bu raporda yer alan tum bilgi ve veriler guvenilir olduguna inanilan, halka acik kaynaklardan alinmistir. Raporda yer alan bilgilerin dogru ve eksiksiz olmasi amaciyla gereken tum dikkat ve ozen gosterilmistir. Bu bilgilerin kullanilmasi sonucu dogabilecek sonuclardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlisliktan Strateji Menkul Degerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayinda yer alan gorus ve dusuncelerin Strateji Menkul Degerler AS. yonetimi icin hicbir baglayiciligi yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amaci, profesyonel yatirimcilara enformasyon vermek olup, kisilerin yatirim kararlarini soz konusu bilgilere bagli kalmadan verdikleri varsayilir. Bu nedenle, yayinlanan hicbir gorus ya da dusunce bir yatirim onerisinde bulunma hedefi ya da adi gecen hisselerin alinip satilmasi tavsiyesi niteliginde degildir. Strateji Menkul Degerler A.S.'nin bagli kuruluslari, calisanlari , yoneticileri, ortaklari, hakkinda rapor yazilan sirket ile danismanlik niteliginde zaman zaman dogrudan ya da dolayli olarak birebir iliskiye girmis olabilir ya da herhangi bir hisse senedi islemi gerceklestirmis olabilirler.

2000 Strateji Menkul Degerler A.S.

Tum haklari saklidir. Strateji Menkul Degerler'in izni alinmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayit cihazi veya baska bir yontemle, bu yayinlarin bir kismi ya da tamaminin kopyasi cikarilamaz, bilgisayar sistemlerine aktarilamaz.

Analist: Onur Özyurt oozyurt@strateji.com.tr **(0212) 212 62 63(dah: 362)**