

HEKTAŞ 24.10.2023 TARİHLİ ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

Daha Planlamacı Bir Bakış Açısı...

Bursa Orhangazi’de yer alan tesisini ziyaret ettiğimiz Hektaş’ın bir süredir yönetim kadrolarındaki değişimi zaten KAP haberlerinde izliyorduk. Bu ziyaretimizde ise yeni oluşan kadronun sinerjisini görme imkanımız oldu.

Özbekistan’daki prosedürel sürecin yavaş ilerliyor olmasına bağlı olarak Özbekistan’daki tesis henüz faaliyete geçmemiş olmakla birlikte 2024 yılı içerisinde faaliyete geçmesi planlanıyor.

Orta Asya ve Orta Doğu’yu hedefleyen şirket, uygun şartlar olması halinde bu yönde yatırımlara devam etmeyi planlıyor. Bu noktada Avrupa’daki üreticilerin bu pazarlara girmesi ile oluşabilecek rekabet ortamı şirket için bir risk faktörü olmakla birlikte Avrupalı üreticilerin Orta Asya ve Orta Doğu pazarına giriş olasılıklarının düşük olması göz ardı edilmemeli.

Şirket 2021 ve 2022 yıllarında kur hareketlerinden korunmak amacıyla tedarik stoklarının artırılması ve bunu çeviriyor olabilmesi bakımından iyi bir performans sergiledi. Ancak 2023 yılında iklimsel etkiler, deprem, hammadde fiyatlarındaki elverişsiz koşullar sebebiyle stokların yavaş hareket etmeye başlaması (ki bunun nedeni kur yükselişlerinin baskılanması ve kurun görece stabil hale gelmesi) şirket satışlarını olumsuz etkiledi. 2023 yılı kış mevsiminin ılıman geçmesi ve ülkemizde meydana gelen deprem nedeniyle dönemsel olarak satışlarda düşüş meydana gelmiştir.

Borçluluğu yüksek olan şirket bu kapsamda vadeyi uzatmaya yönelik çalışmalarını sürdürüyor. Buna yönelik 2024 yılı içerisinde convertible bond (paya dönüştürülebilen tahvil) ihracı planlayan şirket ayrıca Ferbis’in halka arzını da 2024 yılı içerisinde gerçekleştirmeyi planlamakta. Şirket 2024 yılı özelinde işletme sermayesini toparlamayı da hedefliyor. OPEX tarafını da revize etmeyi planlayan Hektaş için bu adımı da pozitif değerlendiriyoruz.

Dolayısıyla şirket tarafından 2024 yılının da görece stabil geçmesi beklenmekle birlikte şirketteki yönetim kadrosunun yeni sinerjsinin ilk etkilerinin 2024 yılı itibarıyla görülmeye başlanacağı görüşündeyiz. Bu kapsamda 2025 yılı şirketin bulunduğu faaliyet kolu gereği ve projelerin dönüşlerinin başlamasına istinaden Hektaş için pozitif sonuçların kalıcı hale gelmeye başlanacağı bir yıl olacağı görüşündeyiz.