

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### ÇELEBİ HAVA SERVİSİ (CLEBI) – Tavsiye: AL – Hedef: 77,70

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Çelebi'nin 3Ç18 finansallarını 9 Kasım Cuma günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin geçen yılın aynı döneminde portföyde yer almayan Cochın/Hindistan'dan elde edeceği gelirlerin baz etkisi ve yıllık bazda zayıflayan Türk Lirası'ndan dolayı satış gelirlerinin yıllık bazda %56,5 artarak 441,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 343,3 milyon TL).
- Geçen yılın aynı döneminde 86,7 milyon TL olan FAVÖK'ün 3Ç18'de 168,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini düşünüyoruz (ortalama piyasa beklentisi 117,3 milyon TL).

**Temel Analiz:** Kur farkı giderleri kaynaklı finansman giderlerinin baskısına rağmen operasyonel karlılıktaki iyileşmenin katkısıyla net karın 3Ç18'de yıllık bazda %51,3 artış ile 82,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ettiğimiz şirketin, Almanya'daki kargo faaliyetlerinin konsolide FAVÖK marjına olumlu katkısının devam edeceğini tahmin ediyoruz.

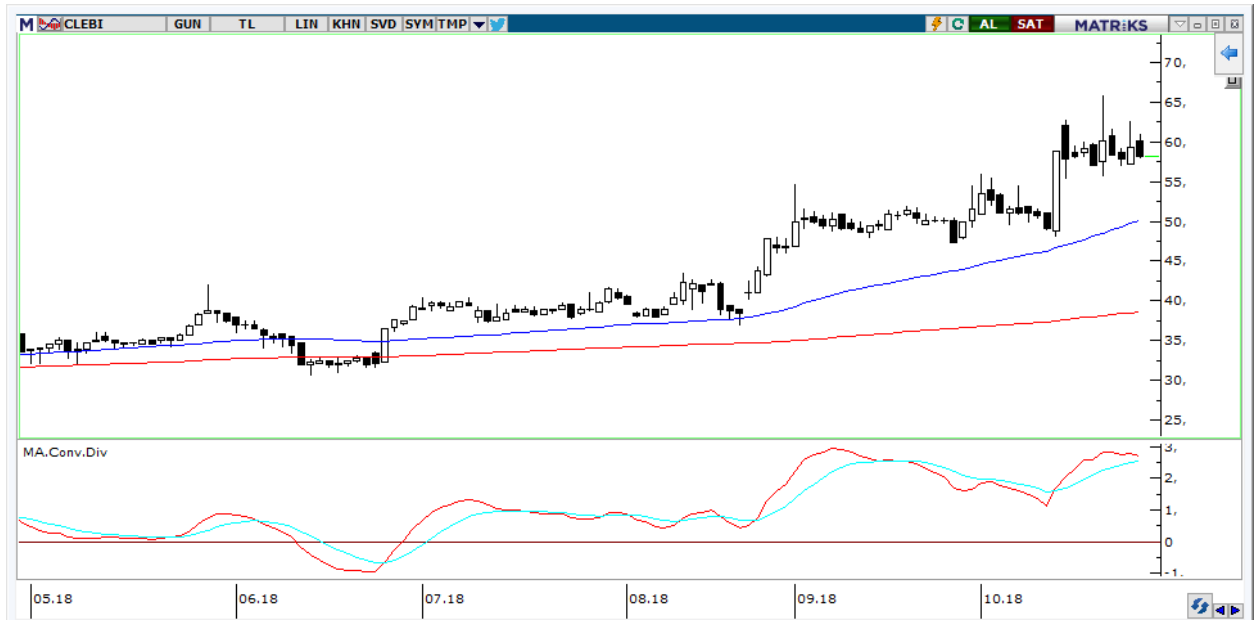
CLEBI (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 3Ç18T
Net Satışlar	441,1	281,9	318,9	56,5%	38,3%	343,3
FAVÖK	168,4	86,7	86,1	94,3%	95,6%	117,3
FAVÖK Marjı	38,2%	30,7%	27,0%	7,4%	11,2%	34,2%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	82,2	54,3	48,8	51,3%	68,6%	40,9
Net Kâr Marjı	18,6%	19,3%	15,3%	-0,6%	3,3%	11,9%

\* Research Turkey Anketi

**Olası Katalizörler :** USD/INR paritesinin değer kazancından dolayı Hindistan faaliyetlerinin ve 2018'de pozitif FAVÖK üretmeye başlayan Almanya'daki kargo faaliyetlerinin konsolide kârlılığa ve hisse fiyat performansına pozitif etkisi sürebilir.

**Yabancı Takası:** Hissede sene başında %42 civarında olan yabancı takas oranının %49 oranına yükseldiği hissede, güçlü bilanço faaliyet gelirleri önümüzdeki dönemde yabancı ilgisinin devam etmesini bestekleyebilir.

**Teknik Analiz:** Tarihi zirve seviyelerinde seyreden hissede güçlü bilanço verileri ve muhtemel havalimanı ihaleleri önümüzdeki dönemde de hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir. 50 günlük ortalama seviyesinden uzaklaşılmasına rağmen geri çekilmelerin alım fırsatı olmaya devam edeceğini düşündüğümüz hissede 50,00 – 54,00 bölgesinin orta vadeli alım için ilave fırsat yaratabilir. Kısa vadeli trade pozisyonları için ise 57,10 desteği stop loss seviyesi olmak üzere 62,40 hedefiyle pozisyonların korunabileceğini düşünüyoruz.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.