

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

ÇELEBI HAVA SERVİSİ (CLEBI – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 55,40)

Şirkete ilişkin notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma Birimi'miz 8 Ağustos tarihinde CLEBI raporunu yayımladı. **AL önerisi verilen ve 12 aylık vadede 55,40 TL hedef fiyat ile %42 getiri potansiyeli** öngörülen raporda öne çıkanları aşağıda maddeliyoruz:
- Türkiye ve Hindistan havacılık sektörüne yönelik olumlu beklentiler ile şirketin karlılık marjlarında iyileşmenin devam etmesi bekleniyor.
- Türkiye, Hindistan, Macaristan'da yer hizmetleri ve kargo, Frankfurt'ta sadece kargo alanında faaliyet gösteren şirketin çeşitlendirilmiş portföy yapısı esneklik sağlıyor.
- Son on yılda, 2011 ve 2013 yılları hariç, net dağıtılabilir karın tamamını dağıtan şirketin yüksek temettü verimliliği şirketi cazip kılıyor.
- Yıl başından bu yana BIST100' göreli %22,1 değer kazanan şirket 4,4x FD/FAVÖK çarpanı ile bir yıl ileri tarihli 5-yıllık tarihi ortalamasına göre %26 iskontolu işlem görüyor.
- Riskler: Havacılık sektörünü olumsuz etkileyecek jeopolitik risklerdeki artış, tahminlerimizin altında gerçekleşecek uçuş ve kargo pazarları, şirketin pazar payı, hizmet fiyatları, Türk Lirası'nın değer kazancı modelimizde aşağı yönlü başlıca risk unsurları olarak yer alıyor.

Detaylar için Araştırma Birimi'mizin CLEBI Raporuna bakabilirsiniz.

Tahminler ve Rasyolar	2016	2017	2018T	2019T	2020T
Net Satışlar (TL mn)	709,5	918	1.255	1.550	1.688
Hisse Başı Kar (TL)	1,10	3,51	6,26	7,39	8,96
Hisse Başı Defter Değeri (TL)	4,19	6,9	10,9	14,6	17,0
FD/Satışlar	1,8x	1,4x	1,0x	0,8x	0,7x
FD/FAVÖK	12,9x	7,0x	4,4x	4,0x	3,9x
F/K	35,3x	11,1x	6,2x	5,3x	4,4x
PD/DD	9,3x	5,6x	3,6x	2,7x	2,3x

Yabancı Takası: Sene başından bu yana bakıldığında, şirketin yabancı takas oranının %51,9'dan %65,7'ye yükseldiğini ve BIST genelinde %61,9 olan yabancı takas oranının üzerinde olduğunu görüyoruz. Bu açıdan yabancı yatırımcıların ilgi gösterdiği ve olumlu beklentiler ile portföylerinde taşıdığı bir şirket olduğunu söyleyebiliriz.

Teknik Analiz: 2017'den bu yana belirgin bir yükseliş trendi içinde hareket eden CLEBI'de 37,90 – 41,70 bandı zirve bölgede bir soluklanma alanı olarak takip edilebilir. Momentumda artış ve diğer göstergelerin desteklemesi durumunda 41,70'e doğru hareketlenme görebiliriz. Aşılması durumunda 44,50 – 45,00 bölgesi hedeflenebilir. 37,90 altında ise 34,70'e kadar geri çekilme alanı oluşacağından 37,90 seviyesi stop-loss amaçlı izlenebilir.



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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.