

BİLANÇO ANALİZİ

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ (CLEBI)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Çelebi, 2Ç18'de yıllık %115 artışla 48,8 milyon TL net kar açıkladı.
- Operasyonel karlılık net karı desteklerken satış gelirleri de yıllık %40 artış gösterdi.
- FAVÖK, kargo ve antrepo hizmetlerinden elde edilen gelirlerin desteği ile 2Ç18'de yıllık %100 artışla 86,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %27,1 oldu.
- Sonuçların hisse performansına etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.
- Araştırma Birimi'miz, 12 aylık vadede 55,40 TL hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesini korumaktadır.

Temel Analiz: Çelebi, 2Ç18'de 33,2 milyon TL düzeyindeki beklentimizin ve 38,0 milyon TL düzeyindeki ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, yıllık %115 artışla 48,8 milyon TL net kar açıkladı. Net karda, beklentimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık etkili oldu. Şirketin satış gelirleri beklentimiz olan 328 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 314 milyon TL ile uyumlu, yıllık bazda %40 artış ile 318 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, kargo ve antrepo hizmetlerinden elde edilen gelirlerin desteği ile 2Ç18'de beklentimiz olan 77,1 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 74,8 milyon TL'nin sırasıyla %11,8 ve %15,2 üzerinde, yıllık bazda %100 artışla 86,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 8,2 puan artış ile 2Ç18'de %27,1 seviyesine yükseldi. Ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gelen operasyonel karlılık ve net kar rakamlarından dolayı sonuçların hisse performansına etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz. **Araştırma Birimi'miz, CLEBI için 12 aylık vadede 55,40 TL hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesini korumaktadır.**

CLEBI (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	318	227	40%	42%	223	328	314
Satışların maliyeti	201	160	26%	22%	165		
Brüt kâr	117	67	73%	101%	58		
Brüt kâr marjı	36,7%	29,6%	7,1%	10,7%	25,9%		
Faaliyet Giderleri	42	33	28%	22%	35		
Marj	13,3%	14,5%	-1,2%	-2,2%	15,5%		
FVÖK	74	34	117%	218%	23		
FVÖK marjı	23,3%	15,1%	8,3%	12,9%	10,5%		
FAVÖK	86,1	43,0	100,0%	159,3%	33,2	77,1	74,8
FAVÖK marjı	27,1%	18,9%	8,2%	12,2%	14,9%	23,5%	23,8%
Net kâr	48,8	22,7	115%	408%	9,6	33,2	38,0
Net kâr marjı	15,3%	10,0%	5,3%	11,0%	4,3%	10,1%	12,1%

Kaynak: CLEBI, HLY Araştırma, *Research Turkey

Teknik Analiz: CLEBI'de Haziran ayından bu yana devam eden yükseliş kanalı içinde ve kanal desteğinden verilen tepkide kanal direncinin geçtiği 44,65 TL seviyesine yönelim devam ediyor. Bu seviye öncesinde 43,50 TL seviyesi ara direnç olarak izlenebilir. Destekler ise 40,00 TL ve 37,50 – 38,50 TL aralığı.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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.