

CLEBI / Çelebi Bilanço Değerlendirme Analizi

11 Mart 2019

Şirkete ilişkin notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Çelebi, 4Ç18 mali sonuçlarında, ortalama piyasa beklentisi olan 33.5 milyon TL'nin %58.7 üzerinde, %593 artışla 53.17 milyon TL net kâr açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %46 büyüme göstererek 330.06 milyon TL oldu. FAVÖK ise yıllık bazda %58 artış kaydederek 48.80 milyon TL'ye ulaştı.
- Şirketin döviz açık pozisyonu 221.82 milyon TL seviyesindeyken finansman giderleri 4.17 milyon TL seviyelerinde bulunmaktadır.
- Sonuçların hisse performansına etkisinin sınırlı pozitif olacağını düşünüyor, 91.10 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

MİLYON TL	2018/12	2017/12	Değişim %
Net Satışlar	330.06	226.81	46
Brüt EFK	81.70	51.16	60
FAVÖK	48.80	30.81	58
Net Kâr	53.17	7.67	593

ORANLAR	2018/12	2017/12
Brüt EFK Marjı (%)	24.75	22.56
Favök Marjı (%)	14.79	13.59
Net Kar Marjı (%)	16.11	3.38
Net Satışlar Büyüme (%)	45.52	33.65
FAVÖK Büyüme (%)	58.40	162.82
Net Kâr Büyüme (%)	593.03	-

CARİ DEĞERLER	2018/12	2017/12
Piyasa Değeri	1,549.13	898.61
Net Borç	473.35	214.41
F/K (Fiyat Kazanç)	7.57	10.53
Piyasa Değeri/Defter Değeri	4.61	5.66
Firma Değeri/FAVÖK	5.97	6.13
Hisse Başına Kâr	8.42	3.51
Özsermaye Kârlılığı (%)	82.64	69.30

PERFORMANS GÖSTERGELERİ	NOMİNAL (%)	BİST 100 GÖR. (%)
Haftalık	0.47	2.18
Aylık	3.74	4.68
3 Aylık	22.48	13.02
6 Aylık	26.74	16.42
Yıllık	98.83	128.26

Net Kâr ve Satışları Arttı

Çelebi Hava Servisi, yılın son çeyreğinde beklentimiz olan 92.9 milyon TL'nin %42.8 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 33.5 milyon TL'nin %58.7 üzerinde 53.17 milyon TL net kâr açıkladı. Beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık etkili oldu. Son çeyrekte net satış gelirleri, beklentimiz olan 313 milyon TL'nin %5.4 üzerinde, ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %45.5 artışla 330 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %121 artarak 473.4 milyon TL seviyesine yükseldi.

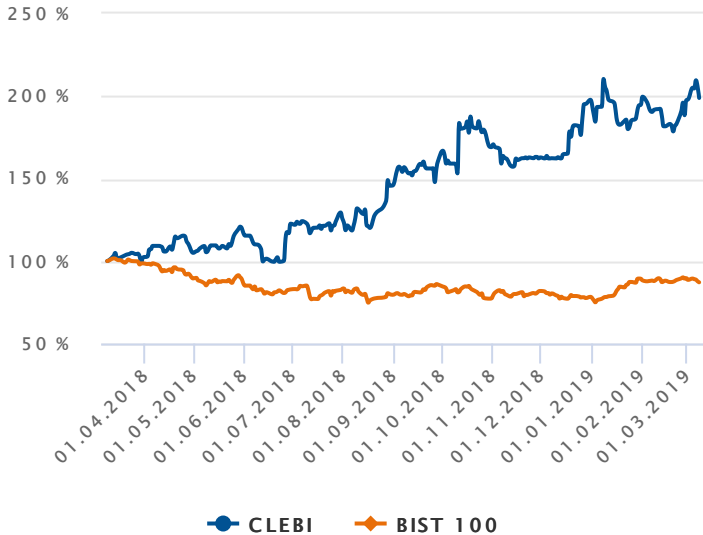
Oran Analizleri Pozitif

Şirketin 2018/12 döneminde FAVÖK rakamları %58 artış göstererek 48.80 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK Marjı %14.79 seviyesine yükseldi. Faaliyet giderleri %121 artış gösterirken, finansal giderler -44.60 milyon TL olarak hesaplanmıştır. F/K değeri 7.57 ve PD/DD oranı ise 4.61 seviyesi ile sektörün üzerinde fiyatlanıyor.

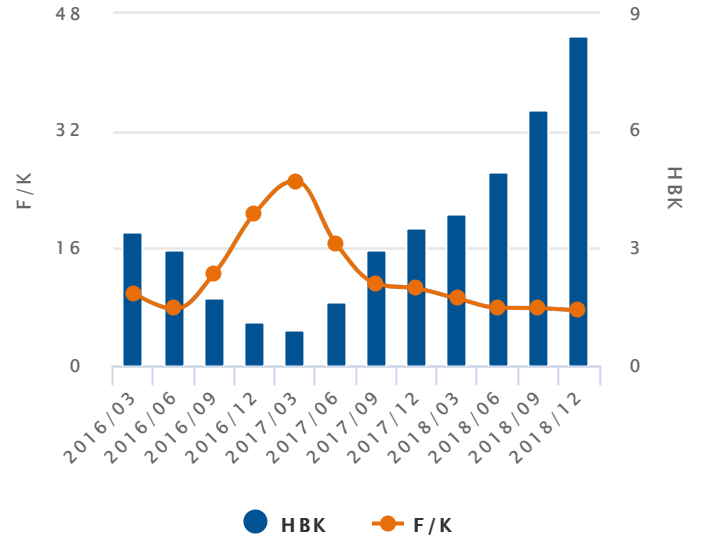
AL Tavsiyemizi Sürdürüyoruz

Sonuçların hisse performansına sınırlı pozitif yansıtacağını düşünüyoruz. Ortalama piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelen net kar rakamına rağmen, beklentilerin altında gerçekleşen operasyonel kar rakamından dolayı sonuçların hisse performansına etkisinin sınırlı pozitif olacağını düşünüyoruz. Sonuçların ardından 2019 FAVÖK tahminimizi %6.5 aşağı yönlü revize etmemize rağmen, risksiz faiz oranı tahminimizdeki aşağı yönlü değişiklik neticesinde, CLEBI için 91.10 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Fiyat Grafiği



Hisse Başına Kar Grafiği



5 ve 20 Gün Hareketli Ortalama

En son 2 gündür 5 günlük hareketli ortalama, 20 günlük hareketli ortalamasına doğru düşerek güç **kaybediyor**. 5 günlük hareketli ortalama, 20 günlük hareketli ortalamasının üzerinde seyrettiği için **alım** pozisyonunu koruyor.

Commodity Channel Index (CCI)

CCI, aşırı alım ya da satım bölgesinde değil. En son 1 gün önce +100 seviyesini aşağı yönde keserek olası bir **sat** sinyali verdi.

Momentum

Momentum, aşırı alım bölgesinde bulunuyor. En son 6 gün önce yeniden aşırı alım bölgesine girmesi **yükselişin** bir süre daha devam edebileceği şeklinde değerlendirilebilir.

Relative Strength Index (RSI)

RSI, aşırı alım ya da satım bölgesinde değil. En son 43 gün önce 70 seviyesini aşağı yönde keserek olası bir **sat** sinyali verdi.

MACD

MACD, hareketli ortalamasının üzerinde olması sebebiyle **alış** pozisyonunu koruyor. En son 2 gündür güç kaybediyor.

Stokastik

Stokastik, aşırı alım ya da satım bölgesinde değil. Stokastik, 80 seviyesini aşağı yönde keserek olası bir **sat** sinyali verdi.



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. İletim, 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 değilseniz, 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.

