



# Günlük Bülten

Gedik Investment ICM Department  
18 Mart 2016

Eren Akansel, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |  
eakansel@gedik.com | T: +90 0212 268 32 28

## Genel Bakış

CHIPOTLE MEXICAN GRILL (NYSE: CMG)  
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı: \$ 470.20 Hedef Fiyat: \$ 435.00

52 Haftalık Bant (\$) : 399.14 – 758.61

Günlük Ort. Hacim: 1.43 M

Piyasa Değeri: 13.35 Mia \$

	2014(4ç)	2015(1ç)	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)
Gelir (\$M)	1,070	1,089	1,198	1,217	998
FAVÖK (\$M)	218	228	260	268	138
FAVÖK MARJİ (%)	% 20.37	% 20.94	% 21.70	% 22.02	% 13.83
Şirket Değ./ FAVÖK	24.94	21.74	19.09	22.08	15.67
Hisse Başına Kazanç (\$M)	3.84	3.88	4.45	4.59	2.17
Fiyat Kazanç Oranı	48.43	42.31	37.06	42.96	31.80



## Piyasa Görünümü:

Daha önceki raporlarımızda da “Sat” tavsiyesinde bulunduğumuz ve başarılı olduğumuz şirkete dair görüşlerimizi yeniliyoruz ve beklentimizi biraz daha aşağıya çekiyoruz. Yemek sektöründe faaliyet gösteren şirketin sağlık sorunlarıyla ilgili durum piyasada hassasiyetini hala korumaktadır. Şirketin bu sebepten dolayı ciddi sayıda müşteri kaybettiği ve gelirlerinde düşüş meydana geldiğini finansal tablolarında ve açıklanan hisse başına kâr değerinde görebiliyoruz. Şirketin bu konuyu pozitif çevirmek için Ameirka’da 5 milyon ücretsiz kupon dağıttığı bilinmektedir. Fakat bu çalışmanın pek çok yatırımcı tarafından olumlu yöne ilerlemeyeceği şeklinde yorumlanmaktadır. Amerika’da gıda sektöründe rekabetin sert olmasından dolayı pazar payında da kayıplar yaşaması tekrar geri alabileceği yönünde kuşklar doğurmaktadır. Şirket 2016 yılı ilk çeyrek finansal raporlamalar için düşük beklenti yönünde açıklamalar yapmaktadır.

## Teknik Analiz:

True Strengh Index ve awesome osilatörü hissennin aşağı kırılacağı izlenimi vermektedir. 16 Mart tarihinde görülen güçlü alışın, çünkü kapanışla beraber geri verilmesi de aşağı yönü desteklemektedir. Satım yönlü pozisyon almak için bugün 470\$ in aşağısında bir kapanış görülmesi beklenebilir. 435\$ seviyesini hedef gösterdiğimiz hissede; 488\$ seviyesinden pozisyon stoplanabilir.



# Günlük Bülten

- 12 Mayıs 2015 – 15 Mart 2016 tarihleri arasında Chipotle Mexican Grill'a (NYSE: CMG) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%)
1	15 Mart	3.2 M	2.05	12.00%
2	14 Mart	2.8 M	1.54	10.81%
3	11 Mart	3.2 M	2.05	12.00%
4	10 Mart		1.84	
5	25 Şubat	2.8 M	1.52	10.79%
6	10 Şubat	2.8 M	1.54	10.81%
7	28 Ocak	2.4 M	1.21	9.22%
8	13 Ocak	2.5 M	1.42	9.52%
9	28 Aralık	2.2 M	1.28	8.52%
10	11 Aralık	1.7 M	1.37	6.52%
11	25 Kasım	1.2 M	1.38	4.81%
12	11 Kasım	1.3 M	2.02	4.92%
13	3 Kasım	1.4 M	3.49	5.57%
14	2 Kasım	1.5 M	3.44	5.90%
15	27 Ekim	1.4 M	3.49	5.57%
16	12 Ekim	1.3 M	3.54	4.87%
17	1 Ekim	1.5 M		5.90%
18	25 Eylül	1.4 M	3.44	5.55%
19	11 Eylül	1.5 M	3.45	5.90%
20	26 Ağustos	2 M	2.99	7.65%
21	12 Ağustos	2 M	2.77	7.80%
22	27 Temmuz	1.3 M	2.89	5.18%
23	13 Temmuz	1.3 M	3.26	4.97%
24	1 Temmuz	1.3 M	2.75	5.01%
25	25 Haziran	1.3 M	2.75	5.01%
26	10 Haziran	1.1 M	2.34	4.35%
27	5 Haziran	1.1 M	1.69	4.48%
28	28 Mayıs	1.1 M	1.69	4.48%
29	12 Mayıs	1 M	1.71	4.76%



# Günlük Bülten

- Portföyünde Chipotle Mexican Grill (NYSE: CMG) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	Fidelity Management and Research Company	3.7 M	1.7 B	13.76%
2	Vanguard Group Inc	2.5 M	1.2 B	9.46%
3	T.Rowe Price Associates, Inc.	2.2 M	1.1 B	8.35%
4	Wright Medical Group Inc.	2.1 M	985.5 M	7.82%
5	Fidelity® Contrafund® Fund	2.0 M	926.7 M	7.36%
6	Sands Capital Management, LLC	1.6 M	734.6 M	5.83%
7	State Street Corp	1.2 M	564.5 M	4.48%
8	Wellington Management Company	1.1 M	538.7 M	4.28%
9	Janus Capital Management	1.1 M	522.7 M	4.15%
10	Jennison Associates LLC	1.1 M	500.0 M	3.97%
11	Blackrock Fund Advisors	896.8 K	422.3 M	3.35%
12	Artisan Partners Limited Partnership	759.7 K	357.7 M	2.84%
13	Viking Global Investors LP	689.4 K	324.6 M	2.58%
14	Vanguard Mid-Cap Index Fund	669.8 K	315.4 M	2.50%
15	T.Rowe Price Growth Stock Fund	622.5 K	293.1 M	2.33%



# Günlük Bülten

Gedik Investment ICM Department  
18 Mart 2016

Eren Akansel, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |  
eakansel@gedik.com | T: +90 0212 268 32 28

## Genel Bakış

LINKEDIN CORP. (NYSE: LNKD)  
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı: \$ 109.70 Hedef Fiyat: \$ 95.00

52 Haftalık Bant (\$) : 98.25 – 267.28  
Günlük Ort. Hacim: 5.69 M  
Piyasa Değeri: 14.47 Mia \$

	2014(4ç)	2015(1ç)	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)
Gelir (\$M)	643	638	712	780	862
FAVÖK (\$M)	85	55	18	80	110
FAVÖK MARJİ (%)	% 13.22	% 8.62	% 2.53	% 10.26	% 12.76
Şirket Değ./ FAVÖK	95.88	103.76	110.54	96.47	105.22
Hisse Başına Kazanç (\$M)	0.02	-0.34	-0.53	-0.31	-0.06
Fiyat Kazanç Oranı	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



## Piyasa Görünümü:

İş hayatında profesyonel çalışanlar için tasarlanan sosyal medya kanalı LinkedIn Corp. (NYSE: LNKD), ağır baskı altında. Şubat ayı başında hisselerinde % 50'ye varan düşüşler gören hisse senedi performansında aşağı yönlü hareket baskısı piyasanın sahip olduğu sert rekabetten dolayı devam etmektedir. Facebook'un yapmış olduğu çalışmanın LinkedIn'in çalışma alanına dair tehdit yaratması gündemdedir. LinkedIn şirketinin bu ağır baskıya karşılık Ar-Ge çalışmalarına karşılık kısa dönemdeki çeyreklik raporda kâr marjındaki beklentisi düşük tutulmaktadır. Bunun yanında piyasadaki ilklerden olan şirket, sert büyüme yaşadığı dönemden sonra büyüyen işlerine karşılık eleman açığını kapatmakta zorlanmaktadır. Güvenlik açısından da şirketin geliştirmesi gereken konular mevcut. Diğer yandan mobil ve tablet üzerindeki çalışmalarını müşteriler tarafından olumlu geri dönüşler almıştır. Şirket 2016 yılı ilk çeyrek raporunu 28 Nisan'da yayınlayacaktır.

## Teknik Analiz:

Temel göstergelerle birlikte değerlendirdiğimizde; bollinger bandında görülen ciddi daralma ve 120\$ fiyat seviyesinin kısa vadede aşılabilmesi hissede aşağı potansiyelin daha yüksek olduğunu düşündürüyor. 121\$ stop-loss seviyesi olarak belirlediğimiz hissede; 88\$ seviyesini hedef fiyat olarak görüyoruz. 95\$ seviyesinin altına doğru sarkmalarda; kar realizasyonu yapılabilir.



# Günlük Bülten

- 12 Mayıs 2015 – 15 Mart 2016 tarihleri arasında LinkedIn Corp.'a (NYSE: LNKD) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%)
1	15 Mart	3.8 M	0.57	3.48%
2	14 Mart	3.7 M	2.50	3.47%
3	11 Mart	3.8 M	0.57	3.48%
4	10 Mart		0.46	
5	25 Şubat	3 M	0.56	2.79%
6	10 Şubat	3.7 M	2.5	3.47%
7	28 Ocak	3.4 M	2.98	3.16%
8	13 Ocak	3 M	2.8	2.83%
9	28 Aralık	3.2 M	2.49	3.01%
10	11 Aralık	3.6 M	1.82	3.32%
11	25 Kasım	3.9 M	1.84	3.64%
12	11 Kasım	4.1 M	2.34	3.80%
13	3 Kasım	3.8 M	2.82	3.51%
14	2 Kasım	3.6 M	2.43	3.37%
15	27 Ekim	3.8 M	2.82	3.51%
16	12 Ekim	4 M	2.54	3.69%
17	1 Ekim	3.6 M		3.37%
18	25 Eylül	4.2 M	2.43	3.93%
19	11 Eylül	3.6 M	1.55	3.37%
20	26 Ağustos	3.9 M	1.6	3.58%
21	12 Ağustos	3.2 M	1.56	3.01%
22	27 Temmuz	4.2 M	3.46	3.85%
23	13 Temmuz	4.3 M	2.57	3.94%
24	1 Temmuz	5 M	2.49	4.61%
25	25 Haziran	5 M	2.49	4.61%
26	10 Haziran	4.5 M	1.44	4.19%
27	5 Haziran	4.4 M	1.58	4.08%
28	28 Mayıs	4.4 M	1.58	4.08%
29	12 Mayıs	4.6 M	3.32	4.25%



# Günlük Bülten

- Portföyünde LinkedIn Corp. (NYSE: LNKD) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	T.Rowe Price Associates, Inc.	9.4 M	1.0 B	8.61%
2	Prudential Investment Management Inc.	6.8 M	754.2 M	6.26%
3	Sands Capital Management, LLC	6.6 M	727.4 M	6.04%
4	Jennison Associates LLC	6.6 M	722.7 M	6.00%
5	BlackRock Inc.	5.4 M	598.3 M	4.97%
6	Morgan Stanley Investment Inc.	5.1 M	559.8 M	4.65%
7	Vanguard Group Inc	4.8 M	523.2 M	4.34%
8	Capital World Investors	4.5 M	497.2 M	4.13%
9	Columbia Mangmt Investment Advisers	4.0 M	437.9 M	3.64%
10	Billie Gifford & Co Limited	3.2 M	351.4 M	2.92%
11	VA CollegeAmerica Growth Fund Of America	3.0 M	325.5 M	2.70%
12	BlackRock Fund Advisors	2.9 M	320.8 M	2.66%
13	Winslow Capital Management, LLC	2.7 M	301.8 M	2.51%
14	Vanguard Total Stock Mkt Idx	2.2 M	242.7 M	2.02%
15	Harbor Capital Appreciation Fund	2.2 M	241.4 M	2.00%