



Günlük Bülten

Gedik Investment ICM Department
27 Mayıs 2016

Genel Bakış

Agrium, Inc. (NYSE: AGU)
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı \$ 90.62 Hedef Fiyat: 87.73

52 Haftalık Bant (\$) : 79.94 – 109.46
Günlük Ort. Hacim: 1.11 M
Piyasa Değeri: 12.79 Mia usd

	2015(1ç)	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)
Gelir (\$M)	2,872	6,992	2,524	2,407	2,725
FAVÖK (\$M)	167	1,127	292	503	171
FAVÖK MARJİ (%)	% 5.81	% 16.12	% 11.57	% 20.90	% 6.28
Şirket Değ./ FAVÖK	12.63	11.24	10.32	8.78	8.27
Hisse Başına Kazanç (\$M)	0.08	4.71	0.72	1.45	0.02
Fiyat Kazanç Oranı	24.01	19.80	16.48	13.95	13.05



Eren Akansel, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |
eakansel@gedik.com | T: +90 212 268 32 28

Piyasa Görünümü:

Tarım ürünleri perakende sektöründe operasyonlarına devam eden Kanada merkezli şirket Agrium Inc. (NYSE:AGU) çoğunlukla Kuzey Amerika ve Güney Amerika bölgelerinde faaliyet göstermektedir. Şirket toptan üretici konumunda lider konumda olup 3 büyük makro besinlerinde pazarlamasını yapmaktadır. Şirketin sahip olduğu en büyük risk Dünya üzerindeki fiyatlamadaki baskıdır. Şirketin satış ve pazarlamasını yaptığı ürünlerden olan ürede fiyatların aşağı yönlü olmasının sebebi olarak Çin bölgesindeki ihracat rakamları gösterilmektedir. Bunun yanında zayıflayan global döviz piyasalarındaki hareketlilik doların değeri ile karşılaştırıldığında talep tarafında olumsuz etkiler gözlenmiştir. Mevsimsel sertleşmelerin lojistik alanında yarattığı zorluklardan da negatif etkilenen şirketin satış oranlarındaki verimliliğin azalmasını bu açıdan da görüyoruz. Yakın zaman için global çapta bir zayıflama görünsede Hindistan gibi gelişmekte olan bir ülkenin gelişmekte olan ülkeler içinden pozitif ayrışması şirketin satış ve talep kısmını desteklemektedir. Şirketin ham madde kaynaklarının kullanılıp son ürün elde edilmesi için önemli bir etkende doğalgaz fiyatlarıdır. Bu açıdan şirketin satış ve kâr pozisyonları doğalgaz fiyatlarına karşı da duyarlıdır.

Şirketin bir sonraki finansal raporlarını açıklama tarihi 3 Ağustos tarihidir.



Gedik Investment ICM Department
27 Mayıs 2016

Genel Bakış

Agrium, Inc. (NYSE: AGU)
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı \$ 90.62 Hedef Fiyat: 87.73

52 Haftalık Bant (\$) : 79.94 – 109.46

Günlük Ort. Hacim: 1.11 M

Piyasa Değeri: 12.79 Mia usd

	2015(1ç)	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)
Envanter/Gelir	1.45	0.55	1.12	1.26	1.44
Borç/Öz Sermaye	0.76	0.77	1.05	0.89	0.85
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	0.74	41.27	6.32	13.39	0.13
Aktif Getiri Oranı	0.28	15.39	2.40	4.91	0.05
Yatırım Getirisi	0.84	26.58	5.34	9.71	1.55
Dağıtılmış Temettüleri	0.78	0.88	0.88	0.88	0.88



Eren Akansel, Gedik Yatırım - Universal(Turkey)

eakansel@gedik.com

T: +90 212 268 32 28

Teknik Analiz:

200 günlük hareketli ortalamasından geri döndüğü izlenimi veren hissede, hedef seviyemiz \$87.73 seviyesine doğru geri çekilmenin görülebileceğini öngörüyoruz. 5 günlük hareketli ortalama olan \$89.48 seviyesinin altında bir kapanış ile hedef seviyesine doğru baskı artacaktır. \$91-\$90.50 aralığından satım yönlü pozisyon açılabileceğini düşündüğümüz hissede, \$92.40 seviyesi ve üzerinden pozisyonlardan çıkılmalıdır.





- 13 Temmuz 2015 – 11 Mayıs 2016 tarihleri arasında Agrium, Inc. (NYSE: AGU) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%)
1	19 Mayıs'16	1.1 M	3.53	n/a
2	5 Mayıs'16	1.1 M	3.42	n/a
3	21 Nisan'16	1.1 M	2.92	n/a
4	6 Nisan'16	1.1 M	2.89	n/a
5	21 Mart'16	1.7 M	4.61	n/a
6	15 Mart'16	1.7 M	4.55	n/a
7	14 Mart'16	1.8 M	4.41	n/a
8	4 Mart'16	1.7 M	4.55	n/a
9	19 Şubat'16	1.7 M	4.41	n/a
10	4 Şubat'16	1.8 M	5.06	n/a
11	21 Ocak'16	1.8 M	5.04	n/a
12	7 Ocak'16	1.1 M	2.81	n/a
13	21 Aralık'15	1.2 M	3.43	n/a
14	4 Aralık'15	1.2 M	3.7	n/a
15	19 Kasım'15	1.4 M	3.89	n/a
16	5 Kasım'15	1.2 M	3.54	n/a
17	03 Kasım'15	1.3 M	2.63	n/a
18	02 Kasım'15	1.1 M	3.22	n/a
19	21 Ekim'15	1.3 M	2.63	n/a
20	6 Ekim'15	1.1 M	2.62	n/a
21	21 Eylül'15	1.1 M	3.22	n/a
22	10 Eylül'15	862 K	2.11	4.71%
23	4 Eylül'15	862 K	2.11	n/a
24	20 Ağustos'15	889 K	2.67	n/a
25	7 Ağustos'15	778 K	2.61	n/a
26	21 Temmuz'15	732 K	2.30	n/a
27	7 Temmuz'15	1 M	2.96	n/a
28	19 Haziran'15	1.1 M	3.61	n/a



- Portföyünde Agrium, Inc. (NYSE: AGU) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	Franklin Advisers, Inc.	9.4 M	848.7 M	n/a
2	Valueact Capital Management, L.p.	6.8 M	613.7 M	n/a
3	Royal Bank Of Canada	6.6 M	595.0 M	n/a
4	Capital Research Global Investors	5.2 M	468.6 M	n/a
5	Caisse De Depot Et Placement de Quebec	4.5 M	410.8 M	n/a
6	VA CollegeAmerica Cap Income Builder	4.0 M	365.2 M	n/a
7	Beutel, Goodman & Company Ltd.	3.4 M	310.4 M	n/a
8	Government Pension Fund of Norway - Global	3.2 M	290.4 M	n/a
9	Wellington Management Company	3.1 M	281.7 M	n/a
10	Frankin Income Fund	3.0 M	271.9 M	n/a
11	BMO Asset Management Inc	2.9 M	264.7 M	n/a
12	1832 Asset Management L.P.	2.8 M	257.4 M	n/a
13	NORGES BANK	2.8 M	255.4 M	n/a
14	VA CollegeAmerica American Mutual	2.8 M	253.3 M	n/a
15	Dodge & Cox International Stock Fund	2.8 M	250.9 M	n/a