



# Günlük Bülten

Gedik Investment ICM Department  
06 Haziran 2016

## Genel Bakış

Sony Corp. (ADR) (NYSE: SNE)  
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı \$ 27.95      Hedef Fiyat: 22.70

52 Haftalık Bant (\$) : 19.90 – 31.70  
Günlük Ort. Hacim: 1.64 M  
Piyasa Değeri: 36.35 Mia usd

|                           | 2015(1ç) | 2015(2ç) | 2015(3ç) | 2015(4ç) | 2016(1ç) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Gelir (\$M)               | 16,095   | 14,614   | 15,753   | 21,218   | 16,152   |
| FAVÖK (\$M)               | 18       | 1860     | 1463     | 2406     | 250      |
| FAVÖK MARJI (%)           | % 0.11   | % 12.73  | % 9.29   | % 11.34  | % 1.55   |
| Şirket Değ./ FAVÖK        | 9.59     | 8.18     | 5.35     | 5.97     | 0.00     |
| Hisse Başına Kazanç (\$M) | (0.88)   | 0.57     | 0.22     | 0.77     | (0.62)   |
| Fiyat Kazanç Oranı        | 0.00     | 0.00     | 43.34    | 36.06    | 0.00     |



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

## Piyasa Görünümü:

**Sony Corp.** operasyonlarında yoğunlukla elektronik eşyaların dizayn, üretim ve satışıyla ilgilenmektedir. Ayrıca Sony şirketinin finansal alanda ve reklamcılık alanında çalışmaları bulunmaktadır.

Şirketin bu dönemlerde ciddi zorluklarla karşı karşıya olduğunu söyleyebiliriz. Bunlardan ilk; Sony şirketi gelirlerinin büyük bir kısmını gelişmekte olan ülke pazarlarından elde etmektedir ve dolayısıyla ihracata fazlasıyla bağlıdır. Yen para cinsinin diğer ülke para birimleri karşısında yaşadığı zorluk özellikle şirketi gelir kaleminde çok zor durumda bırakmış ve gelirlerinde kayıp yaşamasına neden olmuştur. Bunun ardından gelen ikinci sorun şirketin son 2-3 senede sürekli olarak siber saldırılara maruz kalmasıdır. Bu durumu müşteriler üzerinde güven kaybı ve memnuniyetsizlik yarattığı görülmüştür. Elektronik piyasasında yer alan diğer sert rakiplerin piyasadaki rekabeti çok üst düzeye çıkarması ise şirketi her zaman için sahip olduğu bir sorundur. Yaratıcı ürünlerin dizayn ve üretim aşamasında yaşanan her bir sıkıntı pazar payında kayba yol açmaktadır. Son olarak ülke içerisinde sürekli olarak yaşanan doğal felaketler gibi sorunların üretim noktasında sıkıntı yarattığı da şirketin yaşadığı sıkıntıları arasında bilinmektedir.

Şirket finansal raporlarının bir sonraki piyasaya duyuruluş tarihi ise 27 Temmuz'dur.



Gedik Investment ICM Department  
06 Haziran 2016

### Genel Bakış

Sony Corp. (ADR) (NYSE: SNE)  
GÖRÜŞ: SAT

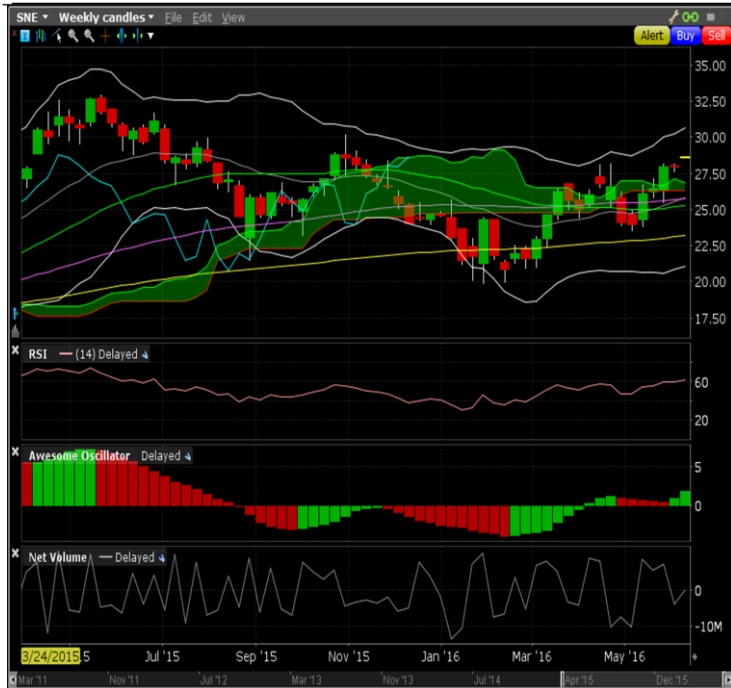
Piyasa Fiyatı \$ 27.95 Hedef Fiyat: 22.70

52 Haftalık Bant (\$) : 19.90 – 31.70

Günlük Ort. Hacim: 1.64 M

Piyasa Değeri: 36.35 Mia usd

|                           | 2015(1ç) | 2015(2ç) | 2015(3ç) | 2015(4ç) | 2016(1ç) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Envanter/Gelir            | 0.38     | 0.41     | 0.45     | 0.33     | 0.38     |
| Borç/Öz Sermaye           | 0.67     | 0.39     | 0.45     | 0.65     | 0.59     |
| Öz Sermaye Kârlılık Oranı | (17.72)  | 13.84    | 5.41     | 17.61    | (14.01)  |
| Aktif Getiri Oranı        | (2.65)   | 2.04     | 0.83     | 2.81     | (2.17)   |
| Yatırım Getirisi          | (13.68)  | 14.69    | 13.07    | 25.63    | (12.93)  |
| Dağıtılmış Temettüleri    | 0.00     | 0.00     | 0.08     | 0.00     | 0.00     |



Eren Akansel, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

eakansel@gedik.com | T: +90 212 268 32 28

### Teknik Analiz:

İkinci kez test edilen \$27.95 direncinin kırılmaması durumunda hissede satım yönlü pozisyon açılabileceğini düşünüyoruz. \$26.88 direncinde de tutunulamaması durumunda; 100 günlük hareketli ortalama olan \$24.60 seviyesi test edilebilir. \$22.70 hedef seviye olarak belirlediğimiz hissede, \$30.14 seviyesinin görülmesi durumunda; pozisyon stoplanmalıdır.







- 27 Temmuz 2015 – 25 Mayıs 2016 tarihleri arasında Sony Corp.(ADR)(NYSE: SNE) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

|    | Tarih         | Açığa Satılan Hisse Senedi | Gün  | Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%) |
|----|---------------|----------------------------|------|-----------------------------------|
| 1  | 25 Mayıs'16   | 2.4..                      | 1.29 | n/a                               |
| 2  | 11 Mayıs'16   | 2..                        | 1.17 | n/a                               |
| 3  | 27 Nisan'16   | 2.8..                      | 1.96 | n/a                               |
| 4  | 12 Nisan'16   | 2..                        | 1.42 | n/a                               |
| 5  | 28 Mart'16    | 2.1..                      | 1.45 | n/a                               |
| 6  | 15 Mart'16    | 2..                        | 1.29 | n/a                               |
| 7  | 14 Mart'16    | 1.6..                      | 0.78 | n/a                               |
| 8  | 11 Mart'16    | 2..                        | 1.29 | n/a                               |
| 9  | 10 Mart'16    |                            | 1.17 | n/a                               |
| 10 | 25 Şubat'16   | 1.8..                      | 0.94 | n/a                               |
| 11 | 10 Şubat'16   | 1.6..                      | 0.78 | n/a                               |
| 12 | 28 Ocak'16    | 3.6..                      | 2.03 | n/a                               |
| 13 | 13 Ocak'15    | 2.8..                      | 2.49 | n/a                               |
| 14 | 28 Aralık'15  | 2.7..                      | 2.6  | n/a                               |
| 15 | 11 Aralık'15  | 2.2..                      | 3.18 | n/a                               |
| 16 | 25 Kasım'15   | 2.2..                      | 2.66 | n/a                               |
| 17 | 11 Kasım'15   | 2.6..                      | 2.41 | n/a                               |
| 18 | 03 Kasım'15   | 2.8..                      | 2.11 | n/a                               |
| 19 | 02 Kasım'15   | 3..                        | 2.05 | n/a                               |
| 20 | 27 Ekim'15    | 2.8..                      | 2.11 | n/a                               |
| 21 | 12 Ekim'15    | 3.1..                      | 2.13 | n/a                               |
| 22 | 1 Ekim'15     | 3..                        |      | n/a                               |
| 23 | 25 Eylül'15   | 2.8..                      | 2.05 | n/a                               |
| 24 | 17 Eylül'15   | 3..                        | 2.52 | 0.53%                             |
| 25 | 11 Eylül'15   | 3..                        | 2.52 | n/a                               |
| 26 | 26 Ağustos'15 | 2.8..                      | 2.07 | n/a                               |
| 27 | 12 Ağustos'15 | 2.6..                      | 1.35 | n/a                               |
| 28 | 27 Temmuz'15  | 3.1..                      | 2.08 | n/a                               |



- Portföyünde Sony Corp.(ADR)(NYSE: SNE) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

|    | Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları        | Pozisyon Hisse Adedi | Pozisyon Piyasa Değeri(\$) | Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran |
|----|---|----------------------|----------------------------|-------------------------------|
| 1  | PRIMECAP Management Company             | 46.2 M               | 1.3 B                      | n/a                           |
| 2  | Vanguard PrimeCap Fund                  | 17.6 M               | 500.8 M                    | n/a                           |
| 3  | PrimeCap Odyssey Aggressive Growth Fund | 7.6 M                | 216.4 M                    | n/a                           |
| 4  | Gamco Investors, Inc. Et Al             | 5.9 M                | 167.2 M                    | n/a                           |
| 5  | Cambiar Investors LLC                   | 4.8 M                | 136.6 M                    | n/a                           |
| 6  | PrimeCap Odyssey Growth Fund            | 3.9 M                | 111.2 M                    | n/a                           |
| 7  | Vanguard PrimeCap Core Fund             | 3.8 M                | 107.3 M                    | n/a                           |
| 8  | PrimeCap Odyssey Stock Fund             | 3.7 M                | 105.2 M                    | n/a                           |
| 9  | Gabelli Funds LLC                       | 3.1 M                | 87.6 M                     | n/a                           |
| 10 | Morgan Stanley Smith Barney LLC         | 2.2 M                | 63.2 M                     | n/a                           |
| 11 | Renaissance Technologies Corp.          | 2.0 M                | 56.3 M                     | n/a                           |
| 12 | Fidelity Management & Research Company  | 1.6 M                | 46.4 M                     | n/a                           |
| 13 | Vanguard Capital Opportunity Fund       | 1.6 M                | 44.8 M                     | n/a                           |
| 14 | Fidelity Management & Research Company  | 1.6 M                | 44.2 M                     | n/a                           |
| 15 | Thornburg Investment Management Inc.    | 1.5 M                | 42.8 M                     | n/a                           |