



Günlük Bülten

Gedik Investment ICM Department
05 Eylül 2016

Genel Bakış

Facebook Inc. (NASDAQ: FB)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı \$ 126.51 Hedef Fiyat: \$ 131.85

52 Haftalık Bant (\$) : 85.72 – 128.33

Günlük Ort. Hacim: 20.16 M

Piyasa Değeri: 363.04 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	4,042	4,501	5,841	5,382	6,436
FAVÖK (\$M)	1,273	1,945	3,095	2,561	3,331
FAVÖK MARJİ (%)	% 31.49	% 43.21	% 52.99	% 47.58	% 51.76
Şirket Değ./ FAVÖK	40.64	38.81	36.15	34.32	27.79
Hisse Başına Kazanç (\$M)	0.25	0.31	0.54	0.52	0.71
Fiyat Kazanç Oranı	88.42	91.73	81.77	70.43	54.94



Sait Çelikkhan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey)

scelikkan@gedik.com

T: +90 212 268 32 28

Piyasa Görünümü:

2004 yılı Temmuz ayında kurulan şirket, müşterilerine sosyal medya üzerinden mesajlaşma, resim paylaşımı, online oyun oynama ve müzik dinleme gibi çeşitli aktiviteleri sunan bir platform yaratmıştır. Kullanımı müşteriler tarafından ücretsiz olan platform, site-içi oyun tasarlayan ve geliştiren kişilerden (%30 oranında) ücret almaktadır. Şirket gelirlerinin büyük bir kısmını ise platform üzerinde yayınlanan reklamlardan almaktadır. Şirket bu anlamda 2015 yılında toplam \$17.9 milyar gelir elde etmekle beraber bu gelirlerin %95.3'ünü reklamlar üzerinden kazanmıştır. İnorganik büyüme olarak Instagram, Whatsapp Messenger ve Oculus'u da daha sonradan bünyesine katmıştır.

Almak için nedenler:

- ↑ Şirkete dair en büyük haberlerden biri; 1 hafta içerisinde sahraaltı Afrika'sına uydu üzerinden internet bağlantısı sağlayacak olmasıdır. Bu sayede kullanıcı sayısını arttırmaya çalışacaktır. Dünya çapında 1.7 milyar kullanıcısı olan şirketin, Afrika'da 120 milyon kullanıcısı bulunmaktadır.
- ↑ Kullanıcı sayısının gelişmiş ülkelerde doygunluk noktasına gelmesiyle beraber gelişmekte olan ülkelere yönelik CEO Mark Zuckerberg, özellikle Güney Doğu Asya, Latin Amerika ve Afrika'ya yatırımlarını yönlendirmiştir.
- ↑ Hindistan'ın toplam nüfusunun 1.2 milyar ile Dünya'nın en büyük 2.ülkesi olması şirket açısından büyük bir potansiyel kaynağı olarak



Gedik Investment ICM Department
05 Eylül 2016

Genel Bakış

Facebook Inc. (NASDAQ: FB)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı \$ 126.51 Hedef Fiyat: \$ 131.85

52 Haftalık Bant (\$) : 85.72 – 128.33

Günlük Ort. Hacim: 20.16 M

Piyasa Değeri: 363.04 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Borç/Öz Sermaye	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	7.43	8.81	14.52	13.18	16.80
Aktif Getiri Oranı	6.68	7.91	13.03	11.90	15.25
Yatırım Getirisi	11.33	14.27	24.13	22.33	30.44
Dağıtılmış Temettüller	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



Sait Çelikkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) /

scelikkan@gedik.com / T: +90 212 268 32 28

görülmektedir. Ülkede 1.2 milyar insan içinde hâla 350 milyonun internet erişiminin olmaması müşteri sayısını arttırmak isteyen Facebook'un en önemli hedefi haline gelmiştir. Ülke içinde eğitilmiş bir orta sınıf nüfusun gelişmesi ve akıllı telefon satışlarının artması da şirket için büyüme aşamasında öncelikli sınıfa getirmektedir.

↑ Online ve mobil reklam harcamalarının arttığı görülmektedir. 2016 yılı 2.çeyreğinde mobil reklam gelirlerini %81 arttırmayı başarırken, site gelirlerini de reklam gelirlerini bir önceki seneye göre %63 arttırmıştır.

Teknik Analiz:

2013 yılından bu yana yükseliş trendini bozmayan hisse senedinde, ara ara düzeltmeler görülsede, gözlemlendiği üzere 20 günlük hareketli ortalama haftalık grafikte fiyatlar için önemli destek seviyesidir. \$131.85 seviyesini hedef seviye olarak gördüğümüz hissede, \$123 seviyesi ve altından alım yönlü pozisyonların kapatılabileceğini düşünüyoruz.





- 12 Ekim 2015 – 25 Ağustos 2016 tarihleri arasında Facebook Inc. (NASDAQ: FB) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%)
1	25 Ağustos'16	19.4M	0.83	0.87%
2	10 Ağustos'16	21.1M	0.91	0.95%
3	27 Temmuz'16	23.9M	1.17	1.07%
4	13 Temmuz'16	24.2M	1.23	1.08%
5	27 Haziran'16	25.3M	1.39	1.13%
6	10 Haziran'16	23.9M	1.09	1.07%
7	25 Mayıs'16	25.2M	0.81	1.13%
8	11 Mayıs'16	22.7M	0.66	1.02%
9	29 Nisan'16			1.09%
10	27 Nisan'16	24.3M	0.83	1.13%
11	12 Nisan'16	26.4M	1.1	1.22%
12	28 Mart'16	27.1M	0.96	1.25%
13	15 Mart'16	25.6M	0.57	1.19%
14	14 Mart'16	24.4M	0.64	1.13%
15	10 Mart'16	25.6M	0.57	1.19%
16	25 Şubat'16	28.4M	0.58	1.32%
17	10 Şubat'16	24.4M	0.64	1.13%
18	28 Ocak'16	24.6M	0.95	1.14%
19	13 Ocak'15	21.4M	1.07	0.99%
20	28 Aralık'15	27.4M	1.22	1.27%
21	16 Aralık'15	26.6M	0.96	1.23%
22	10 Aralık'15	26.6M	0.96	1.23%
23	27 Kasım'15	29.9M	1.06	1.38%
24	11 Kasım'15	31.8M	1.2	1.47%
25	3 Kasım'15	35.5M	1.23	1.64%
26	2 Kasım'15	38.1M	1.1	1.76%
27	27 Ekim'15	35.5M	1.23	1.64%
28	12 Ekim'15	39.5M	1.3	1.83%



- Portföyünde Facebook Inc. (NASDAQ: FB) 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	146.0M	18.4B	6.52%
2	Vanguard Group Inc	139.5M	17.6B	6.23%
3	Fidelity Management & Research Company	131.7M	16.6B	5.88%
4	State Street Corp.	84.5M	10.7B	3.77%
5	T.Rowe Price Associates, Inc.	71.3M	9.0B	3.18%
6	Blackrock Fund Advisors	66.8M	8.4B	2.98%
7	Fidelity® Contrafund® Fund	52.5M	6.6B	2.34%
8	Vanguard Total Stock Mkt Idx	44.1M	5.6B	1.97%
9	Capital World Investors	33.1M	4.2B	1.48%
10	Vanguard 500 Index Fund	30.9M	3.9B	1.38%
11	Northern Trust Investments	26.1M	3.3B	1.17%
12	Vanguard Institutional Index Fund	25.6M	3.2B	1.14%
13	Baillie Gifford & Co Limited	24.7M	3.1B	1.10%
14	SPDR S&P 500 ETF	24.2M	3.1B	1.08%
15	Jennison Associates LLC	24.1M	3.1B	1.08%



Gedik Investment ICM Department
05 Eylül 2016

Genel Bakış

Apple Inc. (NASDAQ: AAPL)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı \$ 107.73 Hedef Fiyat: \$ 112.25

52 Haftalık Bant (\$) : 89.47 – 123.82

Günlük Ort. Hacim: 31.59 M

Piyasa Değeri: 575.65 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	49,605	51,501	75,872	50,557	42,358
FAVÖK (\$M)	14,674	15,300	24,849	14,463	10,878
FAVÖK MARJİ (%)	% 29.58	% 29.71	% 32.75	% 28.61	% 25.68
Şirket Değ./ FAVÖK	9.23	7.55	7.14	7.68	7.04
Hisse Başına Kazanç (\$M)	1.85	1.97	3.28	1.90	1.42
Fiyat Kazanç Oranı	14.48	11.98	11.16	12.11	11.16



Sait Çelikkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |
scelikkan@gedik.com | T: +90 212 268 32 28

Piyasa Görünümü:

1977 yılında Cupertino bölgesinde kurulan Apple Inc., bugünkü ismine 2007 Ocak ayındaki değişimle beraber kavuşmuştur. Ürünlerinin dizaynı, üretimi ve satışıyla ilgilenen şirketin ürünleri arasında mobil iletişim cihazları (iPhone ve iPad), medya cihazları (iPod, Apple TV), kişisel bilgisayar (Mac) ve çeşitli yazılımlar bulunmaktadır. Bunun yanında piyasaya yeni ürünler de sunmaktadır; Apple Watch, Apple Pay, HomeKit, HealthKit, Apple Music, CareKit. Gelir kalemine baktığımız zaman Apple, gelirlerinin %66.3'ünü iPhone üzerinden elde etmekte, geri kalan ürünlerde de ; Mac %10.9, iPad %9.9, Servisler'de %8.5 ve diğer ürünlerde de %4.3 gelir elde etmektedir.

Almak için nedenler;

- ↑ Şirket hakkında en önemli haber şirketin Eylül ayında iPhone 7'nin piyasaya sürüleceğidir.
- ↑ Çin bölgesinde büyüyen orta sınıf kesimi hâla şirket için en önemli potansiyel konumundadır. Önceki 2 çeyrekteki satış verilerine bağlı olarak ağır bir büyüme sergilese de şirket, gelecek için potansiyel müşteri bulma anlamında oldukça optimist yaklaşmaktadır.
- ↑ Yüksek temettü ödeyen şirketlerden biri olan Apple'ın geçen sene müşterilerine \$11.4 milyar temettü dağıttığı bilinmektedir.

Acığa satış için;

- ↓ Şirketin sahip olduğu en büyük sorunlardan biri



Gedik Investment ICM Department
05 Eylül 2016

Genel Bakış

Apple Inc. (NASDAQ: AAPL)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı \$ 107.73 Hedef Fiyat: \$ 112.25

52 Haftalık Bant (\$) : 89.47 – 123.82

Günlük Ort. Hacim: 31.59 M

Piyasa Değeri: 575.65 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Borç/Öz Sermaye	0.43	0.54	0.49	0.61	0.67
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	33.54	36.32	59.32	32.52	24.27
Aktif Getiri Oranı	15.99	15.79	25.16	14.06	10.21
Yatırım Getirisi	29.14	30.04	48.92	27.00	19.75
Dağıtılmış Temettüleri	0.52	0.52	0.52	0.52	0.57



Sait Çelikkhan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

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

Apple satışlarındaki yavaşlama belirtileridir.

↓ İngiltere’de gerçekleşen referandum sonrasında ve öncesinde uygulanan sıkı regülasyonlarla şirketin yüzleşiyor olması satış kanalında ve vergi kısmında büyük sorun çıkarmaktadır. En son Avrupa Konseyi’nin İrlanda’da merkezi bulunan Apple’a geçmişe dönük \$14 milyar ceza çıkarması ise bunun bir örneğidir.

Teknik Analiz:

20 günlük hareketli ortalamasında bulunan kağıdın, bu seviyeyi bir süredir aşağı yönlü kırmakta zorlanması hisse ile ilgili pozitif görünümü desteklemektedir. \$103.56 seviyesi aşağı kırılmadığı sürece hisse ile ilgili tavsiyemiz alım yönlüdür. \$112.25 200 günlük hareketli ortalamasını hedef seviye olarak gördüğümüz hisse senedinde, bu seviyenin test edilmesinin ardından \$114.20 seviyesi takip edilebilir. Zira bu seviyeden gelebilecek olası ralli ile fiyatlar yeniden 2015 yılında gördüğü 136 zirvesini görebilir. Alım yönlü pozisyon için stop seviyesi \$102.70 seviyesi değerlendirilebilir.





- 12 Ekim 2015 – 25 Ağustos 2016 tarihleri arasında Apple Inc. (NASDAQ: AAPL) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseyeye Göre Oran (%)
1	25 Ağustos'16	11.5M	3.75	2.39%
2	10 Ağustos'16	11.2M	2.89	2.32%
3	27 Temmuz'16	11.6M	2.46	2.40%
4	13 Temmuz'16	14.5M	2.9	3.01%
5	27 Haziran'16	13.7M	3.5	2.85%
6	10 Haziran'16	12M	3.2	2.50%
7	25 Mayıs'16	11.5M	3.07	2.38%
8	11 Mayıs'16	26.5M	7.68	5.49%
9	27 Nisan'16	27.8M	8.56	5.77%
10	12 Nisan'16	28.5M	8.12	5.91%
11	28 Mart'16	26.1M	6.97	5.43%
12	15 Mart'16	28M		5.82%
13	14 Mart'16	27.5M	5.37	5.72%
14	11 Mart'16	28M	5.37	5.82%
15	10 Mart'16		5.93	
16	25 Şubat'16	30.9M	4.95	6.43%
17	10 Şubat'16	27.5M	5.37	5.72%
18	28 Ocak'16	28.2M	6.22	5.87%
19	13 Ocak'15	24.3M	6.12	5.05%
20	28 Aralık'15	23.9M	5.51	4.98%
21	16 Aralık'15	24.1M	5.55	5.01%
22	11 Aralık'15	24.1M	5.55	5.01%
23	25 Kasım'15	20.8M	4.96	4.34%
24	11 Kasım'15	20M	5.53	4.17%
25	3 Kasım'15	20.9M	7.21	4.34%
26	2 Kasım'15	23.5M	6.73	4.88%
27	27 Ekim'15	20.9M	7.21	4.34%
28	12 Ekim'15	22M	7.81	4.57%



- Portföyünde Apple Inc. (NASDAQ: AAPL) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	Vanguard Group Inc	32.8M	642.2M	6.79%
2	Cerberus Capital Management LP	24.1M	472.2M	4.99%
3	Harris Associates L.P.	23.5M	460.4M	4.87%
4	Robeco Investment Management, Inc.	17.8M	348.5M	3.68%
5	J.P. Morgan Investment Management Inc	17.3M	338.4M	3.58%
6	Perry Corp	15.8M	308.6M	3.26%
7	Oakmark Fund	15.7M	306.9M	3.24%
8	Franklin Mutual Adviers, LLC	15.1M	295.4M	3.12%
9	Institutional Capital Corp.	14.1M	276.5M	2.92%
10	Blackrock Advisors LLC	12.2M	239.7M	2.53%
11	Invesco Advisers, Inc	12.2M	238.9M	2.53%
12	BlackRock Fund Advisors	11.9M	232.1M	2.45%
13	First Pacific Advisors, LLC	10.8M	210.9M	2.23%
14	Investec Asset Management Ltd	10.4M	203.8M	2.15%
15	Oaktree Capital Management LLC	10.4M	203.7M	2.15%