



Hisse Senedi - Strateji

Gedik Investment ICM Department
11 Ekim 2016

Genel Bakış

Johnson & Johnson (NYSE: JNJ)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı \$ 119.80 Hedef Fiyat: \$ 127.50

52 Haftalık Bant (\$) : 94.12 – 126.07

Günlük Ort. Hacim: 5.85 M

Piyasa Değeri: 329.30 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	17,787	17,102	17,811	17,482	18,482
FAVÖK (\$M)	6,761	5,174	4,951	6,345	5,994
FAVÖK MARJİ (%)	% 38.01	% 30.25	% 27.80	% 36.29	% 32.43
Şirket Değ./ FAVÖK	10.18	10.76	11.31	12.14	14.06
Hisse Başına Kazanç (\$)	1.61	1.20	1.15	1.54	1.43
Fiyat Kazanç Oranı	17.13	17.85	18.71	19.67	22.80



Sait Çelikkhan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

scelikkhan@gedik.com

T: +90 212 268 32 88

Piyasa Görünümü:

J&J'ın ilaç segmenti bazı ürünlerdeki genel rekabet koşulları, kur etkisi ve düşük Hepatit C ilaç gelirlerine rağmen iyi performans göstermekte. Ana ürünlerinden gelen katkının yanı sıra, hisse geri alımları ve yeniden yapılanma girişimi de hisse'ye yönelik katalizör vazifesi görmekte.

Almak için nedenler;

- ↑ Şirketin yaptığı satın almalar ile uzun vade de şirket finansallarına olumlu katkı yapması beklenebilir.
- ↑ J&J geçtiğimiz bir kaç çeyrek gelirlerini hareketlendiren ilaç segmentini kuvvetlendirmeye devam ediyor. IMS Health'e göre Dünya İlaç Piyasasında büyüme sürmeye devam edecek ve bu şirket gelirlerine olumlu yansıyacak.
- ↑ İlaç segmentinde varolan ürünlerine eklenen yeni ürünlerinde piyasa'da beklentileri büyük ölçüde tatmin ettiği görüşü hakim.
- ↑ Brezilya, Çin ve Hindistan gibi piyasalarda geçtiğimiz 5 yılda yatırımlarını büyük ölçüde arttıran şirketin gözü gelişmekte olan ülkelerde yeni fırsatlar arayışı içinde olacak.

Açığa satış için;

- ↓ Şirket portföyündeki Invega ve Ortho Tri-Cyclen Lo genel rekabet koşulları etkisinde belli başlı avrupa piyasalarında emsallerine kıyasla olumsuz performans gösterdi.



Gedik Investment ICM Department
11 Ekim 2016

Genel Bakış

Johnson & Johnson (NYSE: JNJ)
GÖRÜŞ: AL

Piyasa Fiyatı \$ 119.80 Hedef Fiyat: \$ 127.50

52 Haftalık Bant (\$) : 94.12 – 126.07

Günlük Ort. Hacim: 5.85 M

Piyasa Değeri: 329.30 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.46	0.48	0.46	0.46	0.45
Borç/Öz Sermaye	0.27	0.28	0.28	0.32	0.36
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	25.99	18.83	18.02	23.88	22.03
Aktif Getiri Oranı	13.86	10.13	9.64	12.73	11.58
Yatırım Getirisi	27.62	27.33	20.34	32.51	32.97
Dağıtılmış Temettüller	0.75	0.75	0.75	0.75	0.80



Sait Çelikkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

scelikkan@gedik.com |

T: +90 212 268 32 28

↓ Gıda ve ilaç İdaresi'nin uyarıları şirketin satışlarını olumsuz etkileyebilir.

↓ Gıda ve ilaç İdaresi şirketin daha önce bazı aracı kuruluşlarını izne tabi tutmuştu. Ajans aynı zamanda üretim tesislerine yönelik bazı kısıtlamalar getirmişti. Bu gibi durumlar şirketin repütasyonunu ve finansal sonuçlarını olumsuz etkilemekte.

Teknik Analiz:

Destek 1: \$118.0

Direnç 1: \$120.70

Destek 2: \$117.65

Direnç 2: \$123.50

Destek 3: \$114.70

Direnç 3: \$127.80

Hisseye ait **Stop-Loss** noktası \$113.80, **Take-profit** noktası ise \$127.50 olarak belirtilmektedir.





- 3 Kasım 2015 – 27 Eylül 2016 tarihleri arasında Johnson & Johnson (NYSE: JNJ) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseyeye Göre Oran (%)
1	27 Eylül'16	20.7M	3.18	0.75%
2	13 Eylül'16	20M	3.34	0.73%
3	25 Ağustos'16	23.1M	4.06	
4	10 Ağustos'16	23.1M	3.35	0.84%
5	27 Temmuz'16	24.6M	3.17	0.89%
6	13 Temmuz'16	24.1M	3.12	0.87%
7	27 Haziran'16	25.2M	3.75	0.91%
8	10 Haziran'16	21.9M	3.26	0.79%
9	25 Mayıs'16	22.4M	3.25	0.82%
10	11 Mayıs'16	21.9M	2.95	0.80%
11	27 Nisan'16	28.3M	3.67	1.03%
12	12 Nisan'16	24.6M	3.1	0.89%
13	28 Mart'16	25.8M	3.06	0.94%
14	18 Mart'16			1.05%
15	15 Mart'16	28.8M	2.79	1.04%
16	14 Mart'16	29.4M	2.89	1.06%
17	11 Mart'16	28.8M	2.79	1.04%
18	10 Mart'16		2.99	
19	25 Şubat'16	30.9M	2.64	1.11%
20	10 Şubat'16	29.4M	2.89	1.06%
21	28 Ocak'16	29.1M	3.73	1.05%
22	26 Ocak'16	28.5M	3.84	1.03%
23	13 Ocak'16	28.5M	3.84	
24	28 Aralık'15	28.5M	3.91	1.03%
25	11 Aralık'15	27.5M	4.23	0.99%
26	25 Kasım'15	25.3M	3.26	0.91%
27	11 Kasım'15	28.5M	3.23	1.03%
28	3 Kasım'15	34.3 M	3.71	1.24%



- Portföyünde Johnson & Johnson (NYSE: JNJ) 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	184.5M	22.1B	6.69%
2	State Street Corp	143.8M	17.2B	5.21%
3	BlackRock Fund Advisors	83.3M	10.0B	3.02%
4	Vanguard Total Stock Mkt Idx	56.0M	6.7B	2.03%
5	Fidelity Management and Research Company	39.2M	4.7B	1.42%
6	Wellington Management Company	39.1M	4.7B	1.42%
7	Fidelity Management & Research Company	38.6M	4.6B	1.40%
8	State Farm Mutual Automobile Ins Co.	37.9M	4.5B	1.37%
9	Vanguard 500 Index Fund	37.2M	4.5B	1.35%
10	Northern Trust Investments	35.0M	4.2B	1.27%
11	Vanguard Institutional Index Fund	30.5M	3.6B	1.10%
12	SPDR® S&P 500 ETF	28.7M	3.4B	1.04%
13	MFS Investment Management KK	28.3M	3.4B	1.03%
14	State Street Global Advisors (Aus) Ltd	26.1M	3.1B	0.95%
15	SPDR® S&P 500 ETF Trust	25.7M	3.1B	0.93%



Gedik Investment ICM Department
11 Ekim 2016

Genel Bakış

News Corp. (NASDAQ: NWSA)
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı: \$ 13.92 Hedef Fiyat: \$ 13.08

52 Haftalık Bant (\$) : 10.21 – 15.68

Günlük Ort. Hacim: 3.08 M

Piyasa Değeri: 8.03 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	2,117	2,014	2,161	1,891	2,226
FAVÖK (\$M)	215	165	280	158	239
FAVÖK MARJİ (%)	% 10.16	% 8.19	% 12.96	% 8.36	% 10.74
Şirket Değ./ FAVÖK	7.10	6.12	7.19	7.34	6.34
Hisse Başına Kazanç (\$)	-0.66	0.30	0.11	-0.26	0.15
Fiyat Kazanç Oranı	0.00	0.00	0.00	0.00	37.83



Sait Çelikkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

scelikkan@gedik.com

T: +90 212 268 32 28

Piyasa Görünümü:

Merkezi New York'ta yer alan şirket müşterilerine medya ve bilgi sağlama servisi sunmaktadır. Operasyonlarını birinci bölge olarak Kuzey Amerika, Avustralya ve İngiltere üzerinden gerçekleştiren şirket ayrıca Foxtel'in de %50 mal varlığına sahiptir. **News and Information Services** segmenti çoğunlukla Wall Street Journal ve Barron'un kaynaklarını kullanmaktadır. Bundan ayrı olarak MarketWatch.com kaynağı içermektedir. **Cable Network Programming** segmenti ise FOX Sports kanallarının bilgilerini yayınlamaktadır. Şirket ayrıca bünyesinde **Digital Real Estate Services** ile **Book Publishing** segmentlerini de barındırmaktadır.

Açığa satış için;

- Şirket kendisine ait son çeyreklik raporu yayınladığında ayrıca üst üste 4.çeyrekte de negatif gelir, kâr raporu yayınlamıştır. Şirket için yabancı ülke paraları ve soft reklamcılık üzerinden devam eden bir baskı devam etmektedir.
- Şirket 2016 gelirlerinin %44'ünü reklamcılık üzerinden elde etmiş olmasına rağmen ekonomik koşullara karşı hassas duruşu devam etmektedir. Özellikle 2016 yılı son çeyreğinde şirketin reklam gelirlerinde %5'lik bir daralma meydana gelmiştir.
- Şirket açısından gizli tehdit olarak görülen bir diğer unsur ise büyüme konusundaki durgunluktur. Şirketin gelir konusunu en çok etkileyen unsur olarak büyümedeki yavaşlık ve iş hayatına dair



Gedik Investment ICM Department
11 Ekim 2016

Genel Bakış

News Corp. (NASDAQ: NWSA)
GÖRÜŞ:SAT

Piyasa Fiyatı: \$ 13.92 Hedef Fiyat: \$ 13.08

52 Haftalık Bant (\$) : 10.21 – 15.68

Günlük Ort. Hacim: 3.08 M

Piyasa Değeri: 8.03 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.16	0.15	0.13	0.16	0.13
Borç/Öz Sermaye	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	-12.47	5.94	2.12	-5.09	3.07
Aktif Getiri Oranı	-9.84	4.70	1.70	-3.90	2.31
Yatırım Getirisi	1.05	4.83	4.30	0.71	2.31
Dağıtılmış Temettüleri	0.00	0.10	0.00	0.10	0.00



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

yatırımların düşklüğü şirkete karşı negatif duruşu pekiştirmektedir.

Teknik Analiz:

Destek 1: \$13.75 Direnç 1: \$14.20

Destek 2: \$13.10 Direnç 2: \$14.60

Destek 3: \$12.15 Direnç 3: \$14.90

Hisseye ait **Stop-Loss** noktası \$14.50, **Take-profit** noktası ise \$13.08 olarak belirtilmektedir.





- 27 Ekim 2015 – 27 Eylül 2016 tarihleri arasında News Corp. (NASDAQ: NWSA) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseyeye Göre Oran (%)
1	27 Eylül'16	8.1M	2.59	2.15%
2	13 Eylül'16	6.9M	2.29	1.84%
3	25 Ağustos'16	6.2M	2.31	1.64%
4	10 Ağustos'16	5.5M	2.01	1.46%
5	27 Temmuz'16	6.1M	1.92	1.61%
6	13 Temmuz'16	5.7M	1.57	1.52%
7	27 Haziran'16	5.7M	1.72	1.53%
8	10 Haziran'16	6.8M	2.54	1.80%
9	25 Mayıs'16	6.4M	2.48	1.69%
10	11 Mayıs'16	6.1M	2.21	1.63%
11	27 Nisan'16	8.7M	2.54	2.32%
12	12 Nisan'16	8.8M	1.85	2.35%
13	28 Mart'16	6.1M	1.3	1.62%
14	15 Mart'16	8.3M	1.81	2.21%
15	14 Mart'16	7.4M	1.94	1.96%
16	10 Mart'16	8.3M	1.81	2.21%
17	25 Şubat'16	7.4M	1.59	1.98%
18	10 Şubat'16	7.4M	1.94	1.96%
19	28 Ocak'16	5.4M	1.61	1.44%
20	26 Ocak'16	5.1M	2.1	1.37%
21	13 Ocak'16	5.1M	2.1	1.37%
22	28 Aralık'15	4.8M	2.01	1.27%
23	10 Aralık'15	5.3M	1.82	1.40%
24	27 Kasım'15	5.4M	1.61	1.45%
25	11 Kasım'15	6.3M	1.87	1.69%
26	3 Kasım'15	6.1M	1.41	1.63%
27	2 Kasım'15	13M	2.96	3.44%
28	27 Ekim'15	6.1 M	1.41	1.63%



- Portföyünde News Corp. (NASDAQ: NWSA) 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.	56.4M	785.5M	14.90%
2	Vanguard Group Inc	42.9M	597.5M	11.33%
3	Pzena Investment Management	26.9M	374.6M	7.10%
4	International Value Adviser, LLC	20.2M	281.2M	5.33%
5	Harris Associates L.P.	18.7M	260.9M	4.95%
6	Oakmark Fund	17.6M	245.0M	4.65%
7	T.Rowe Price Mid-Cap Value Fund	16.2M	225.3M	4.27%
8	Southeastern Asset Management	16.1M	223.5M	4.24%
9	State Street Corp	16.0M	222.0M	4.21%
10	T.Rowe Price Equity Income Fund	13.3M	185.1M	3.51%
11	Vanguard Mid-Cap Index Fund	11.0M	153.7M	2.91%
12	BlackRock Fund Advisors	11.0M	153.4M	2.91%
13	Vanguard Total Stock Mkt Idx	9.8M	136.2M	2.58%
14	IVA Worldwide Fund	9.7M	134.3M	2.55%
15	Columbia Management Investment Adviers	9.3M	129.8M	2.46%