



Hisse Senedi - Strateji

Gedik Investment ICM Department
28 Ekim 2016

Genel Bakış

Newell Brands Inc. (NYSE: NWL)
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı \$ 50.20 Hedef Fiyat: \$ 46.20

52 Haftalık Bant (\$) : 33.26 – 55.45

Günlük Ort. Hacim: 3.35 M

Piyasa Değeri: 24.16 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	1,561	1,530	1,561	1,315	3,859
FAVÖK (\$M)	258	230	-31	168	264
FAVÖK MARJİ (%)	% 16.53	% 15.03	% -1.99	% 12.78	% 6.84
Şirket Değ./ FAVÖK	19.85	18.55	24.39	24.12	56.75
Hisse Başına Kazanç (\$)	0.00	0.62	0.56	0.4	0.78
Fiyat Kazanç Oranı	29.79	27.58	33.91	35.43	48.57



Sait Çelikkkan, Gedik Yatırım - Universal(Turkey) |

scelikkkan@gedik.com

T: +90 212 268 32 28

Piyasa Görünümü:

Newell Rubbermaid, Amerika'daki lider ev eşyaları üreticisi ve dağıtıcısı firmalardan biridir. Şirket portföyü için önemli segmentlere yatırımlarını arttırırken, kârlılığı az durumda ve düşük performans gösterdiği operasyonlarından çıkış stratejisi uygulamaktadır.

Almak için nedenler:

- ↑ Güçlü ikinci çeyrek finansalları ve etkileyici finansal geçmişi ile dikkat çekmekte.
- ↑ Proje yenileme programı ile tasarruf ve yatırımları teşvik etmekte.
- ↑ Şirket güçlü marka portföyü ile geleceğe yönelik büyüme potansiyelini korumakta.

Açığa satış için:

- ↓ Şirket kur riskine maruz kalmakta.
- ↓ Şirketin hitap ettiği hedef kitlenin azlığı ile diğer indirim perakendecileriyle olan fiyatlama kabiliyetinde yarattığı rekabet,
- ↓ Rekabetçi baskı sonucu şirketin Pazar payın'da azalma durumu söz konusu olabilir,
- ↓ Makroekonomik faktörler'deki gelişmeler şirketin ileriye yönelik büyüme ve karlılığında etkili olmakla beraber olası ekonomik yavaşlama ve enerji tarafındaki maliyetlerinde artış olumsuz etkilemektedir



Gedik Investment ICM Department
28 Ekim 2016

Genel Bakış

Newell Brands Inc. (NYSE: NWL)
GÖRÜŞ: SAT

Piyasa Fiyatı \$ 50.86 Hedef Fiyat: \$ 46.20

52 Haftalık Bant (\$) : 33.26 – 55.45

Günlük Ort. Hacim: 3.35 M

Piyasa Değeri: 24.16 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.57	0.60	0.52	0.61	0.49
Borç/Öz Sermaye	1.61	1.53	1.68	6.41	1.15
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	34.19	30.14	2.93	9.00	8.27
Aktif Getiri Oranı	8.76	7.81	0.75	1.43	2.19
Yatırım Getirisi	15,22	14.45	7.90	8.18	3.06
Dağıtılmış Temettüleri	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

Teknik Analiz:

Destek 1: \$49.50 Direnç 1: \$50.93

Destek 2: \$47.32 Direnç 2: \$52.50

Destek 3: \$46.18 Direnç 3: \$54.75

Hisseye ait **Stop-Loss** noktası \$53.20, **Take-profit** noktası ise \$46.20 olarak belirtilmektedir.





- 11 Kasım 2015 – 26 Ekim 2016 tarihleri arasında Newell Brands Inc. (NYSE: NWL) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseyeye Göre Oran (%)
1	26 Ekim'16	16.4M	4.53	6.86%
2	12 Ekim'16	15.5M	3.96	6.47%
3	27 Eylül'16	14.9M	3.83	6.26%
4	13 Eylül'16	17M	4.6	7.10%
5	25 Ağustos'16	14.2M	3.82	5.95%
6	10 Ağustos'16	12.4M	3.11	5.18%
7	27 Temmuz'16	12.6M	2.81	5.29%
8	13 Temmuz'16	14.1M	3.35	5.92%
9	27 Haziran'16	17.9M	4.86	7.50%
10	10 Haziran'16	17.4M	3.79	7.30%
11	25 Mayıs'16	19M	2.48	7.94%
12	11 Mayıs'16	15.6M	1.97	6.52%
13	27 Nisan'16	56.9M	8.13	23.75%
14	12 Nisan'16	50.7M	10.31	21.16%
15	28 Mart'16	48.9M	10.22	20.44%
16	15 Mart'16	45.6M	7.96	19.05%
17	14 Mart'16	38.4M	6.78	16.06%
18	11 Mart'16	45.6M	7.96	19.05%
19	10 Mart'16		7.7	
20	25 Şubat'16	44.1M	6.77	18.44%
21	11 Şubat'16	38.4M	6.78	16.06%
22	10 Şubat'16	38.4M	6.78	16.06%
23	28 Ocak'16	30.2M	5.31	12.61%
24	13 Ocak'16	26.4M	4.8	11.04%
25	28 Aralık'15	8M	1.87	3.38%
26	11 Aralık'15	12.3M	6.77	5.17%
27	25 Kasım'15	13.6M	6.67	5.70%
28	11 Kasım'15	13.1M	6.07	5.49%



- Portföyünde Newell Brands Inc. (NYSE: NWL) pozisyonu taşıyan ilk 15 yatırım fonu aşağıdaki gibidir:

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	Lyrical Asset Management	41.8M	2.9B	37.81%
2	Vanguard Group Inc.	10.0M	684.1M	9.02%
3	Capital Research Global Investors	9.5M	649.6M	8.56%
4	Fidelity Management and Research Company	8.0M	547.7M	7.22%
5	Lone Pine Capital LLC	6.8M	464.6M	6.12%
6	Iridian Asset Management LLC	6.2M	428.5M	5.65%
7	Fidelity Managent & Research Company	5.2M	353.7M	4.66%
8	State Street Corp.	4.6M	315.3M	4.15%
9	VA CollegeAmerica AMCAP	4.1M	278.2M	3.67%
10	Wellington Management Company, LLC	3.9M	269.9M	3.56%
11	AllianceBernstein LP	3.6M	250.1M	3.30%
12	BlackRock Fund Advisors	3.3M	228.9M	3.02%
13	LSV Asset Maanagement	2.9M	201.9M	2.66%
14	Vanguard Mid-Cap Index Fund	2.5M	171.4M	2.26%
15	Nordea Investment Mgmt Bank Demark A/s	2.4M	162.0M	2.14%



Gedik Investment ICM Department
28 Ekim 2016

Genel Bakış

Target Corporation (NYSE: TGT)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı: \$ 67.62 Hedef Fiyat: \$ 74.56

52 Haftalık Bant (\$) : 65.50 – 84.14

Günlük Ort. Hacim: 4.08 M

Piyasa Değeri: 39.66 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Gelir (\$M)	753	549	1,426	632	680
FAVÖK (\$M)	1,330	876	2,170	1,312	1,248
FAVÖK MARJİ (%)	% 56.62	% 62.67	% 65.71	% 48.17	% 54.49
Şirket Değ./ FAVÖK	8.61	8.20	7.35	7.87	7.55
Hisse Başına Kazanç (\$)	0.00	0.86	1.52	1.29	1.23
Fiyat Kazanç Oranı	0.00	0.00	13.64	14.78	14.05



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

Piyasa Görünümü:

Target Corp., ABD'de Wal-mart ardından gelen ikinci en büyük indirim perakendecisidir. George Dayton tarafından kurulan şirketin merkezi Minnesota'da yer almaktadır. Giyim, aksesuar, sağlık, elektronik, gıda ve daha pek çok alanda hizmet vermektedir.

Almak için nedenler:

- ↑ Şirket 2016 ikinci çeyrek finansal sonuçları ile beklenti üzeri performans göstermiştir.
- ↑ Birçok sektörde hizmet verdiği için satış portföyünde bulundurduğu ürün çeşitliliği ile her segmente yönelik ihtiyaçları karşılaması açısından talebi canlı kalabilmektedir.
- ↑ Şirketin orta-uzun vadeli müşterilerini ve gelirlerini arttırmak adına inovatif yönde online sistem üzerinden satın alma platformuna yatırım yaptığı ve stratejilerini buna göre uyguladığı bilinmektedir.

Açığa satış için;

- ↓ Perakende segmentinde Target sıkı rekabet ile karşı karşıya ki birçok sektörde rakipleri coğrafik olarak dağılım göstermekte ve pazar payına yönelik pastadan pay almaktadır.
- ↓ Makro ekonomik faktörlerdeki değişimler şirketin müşterilerinin gelir durumlarındaki değişimi etkileyeceğinden şirketin büyümesi ve karlılığı üzerinde de doğrudan etkili.



Gedik Investment ICM Department
28 Ekim 2016

Genel Bakış

Target Corporation (NYSE: TGT)
GÖRÜŞ:AL

Piyasa Fiyatı: \$ 68.34 Hedef Fiyat: \$ 74.56

52 Haftalık Bant (\$) : 65.50 – 84.14

Günlük Ort. Hacim: 4.08 M

Piyasa Değeri: 39.66 Mia usd

	2015(2ç)	2015(3ç)	2015(4ç)	2016(1ç)	2016(2ç)
Envanter/Gelir	0.47	0.53	0.44	0.53	0.53
Borç/Öz Sermaye	0.91	0.96	0.99	1.13	1.10
Öz Sermaye Kârlılık Oranı	21.43	16.15	43.52	19.83	22.55
Aktif Getiri Oranı	7.49	5.36	13.92	6.31	7.05
Yatırım Getirisi	14.51	9.60	19.09	16.18	14.56
Dağıtılmış Temettüleri	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

4 çeyrek ard arda gelirleri konsensus beklentisinin altında kalmaktadır. 3 çeyrek boyunca da toplam satışlarında yıllık bazda bir düşüş yaşanmaktadır.

Teknik Analiz:

Destek 1: \$66.50 Direnç 1: \$80.64

Destek 2: \$58.50 Direnç 2: \$75.92

Destek 3: \$54.60 Direnç 3: \$71.80

Hisseye ait **Stop-Loss** noktası \$65.20, **Take-profit** \$ 74.56 noktası ise \$43.08 olarak belirtilmektedir.





- 11 Kasım 2015 – 26 Ekim 2016 tarihleri arasında Target Corp. (NYSE: TGT) ait açığa satış miktarları aşağıdaki gibidir:

	Tarih	Açığa Satılan Hisse Senedi	Gün	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran (%)
1	26 Ekim'16	39.2M	8.65	
2	12 Ekim'16	39.2M	6.72	6.59%
3	27 Eylül'16	46M	6.62	7.73%
4	13 Eylül'16	39.9M	6.72	6.70%
5	25 Ağustos'16	42.7M	9.7	7.17%
6	10 Ağustos'16	37M	8.23	6.22%
7	27 Temmuz'16	33.8M	6.21	5.69%
8	13 Temmuz'16	35.3M	5.48	5.93%
9	27 Haziran'16	37.6M	4.26	6.31%
10	10 Haziran'16	36.6M	4.27	6.15%
11	25 Mayıs'16	38.8M	8.49	6.52%
12	11 Mayıs'16	40.5M	10.21	6.80%
13	27 Nisan'16	39.4M	8.83	6.63%
14	12 Nisan'16	37.7M	6.86	5.90%
15	28 Mart'16	39.6M	6.62	6.21%
16	15 Mart'16	37.3M	6.64	5.84%
17	14 Mart'16	39.6M	6.74	6.21%
18	11 Mart'16	37.3M	6.64	5.84%
19	10 Mart'16		6.87	
20	25 Şubat'16	38.6M	7.26	6.05%
21	11 Şubat'16	39.6M	6.74	6.21%
22	10 Şubat'16	39.6M	6.74	6.21%
23	28 Ocak'16	40.5M	7.59	6.35%
24	13 Ocak'16	43M	9.55	6.73%
25	28 Aralık'15	41.6M	6.36	6.52%
26	11 Aralık'15	35.7M	5.41	5.59%
27	25 Kasım'15	35.3M	6.04	5.53%
28	11 Kasım'15	32.4M	5.88	5.07%



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

	Pozisyon Taşıyan Yatırım Fonları	Pozisyon Hisse Adedi	Pozisyon Piyasa Değeri(\$)	Dolaşımdaki Hisseye Göre Oran
1	State Street	61.2M	4.2B	10.27%
2	State Street Corp.	49.7M	3.4B	8.35%
3	Vanguard Group Inc.	41.3M	2.8B	6.93%
4	BlackRock Fund Advisors	19.6M	1.3B	3.28%
5	Fidelity Management and Research Company	18.9M	1.3B	3.17%
6	Capital World Investors	17.9M	1.2B	3.00%
7	Fidelity Management & Research Company	16.6M	1.1B	2.78%
8	Franklin Advisers Inc.	15.3M	1.1B	2.57%
9	Franklin Income Fund	14.0M	960.3M	2.35%
10	Magellan Asset Management Limited	12.1M	830.3M	2.03%
11	Vanguard Total Stock Mkt Idx	11.8M	808.7M	1.98%
12	Dodge & Cox	11.8M	806.4M	1.97%
13	Invesco Advisers, Inc.	11.7M	800.2M	1.96%
14	Va CollegeAmerica Income Fund of America	9.5M	648.2M	1.59%
15	Northern Trust Investments NA	9.3M	636.7M	1.56%