

STRATEJİ

ÇARŞI MAĞAZACILIK (CARSI.IS)

27 Mayıs 2002

Sektör:	Perakende Giyim	Halka Açıklık:	%30
Fiyat :	1,525 TL	ISE-100 :	10,894
Piyasa Değeri (PD):	\$ 43milyon	US\$/TL :	1,411,576
Hisse Adedi :	39,600,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%19.0
Hedef Değer :	---	Getiri* - CARSI :	-%50.4

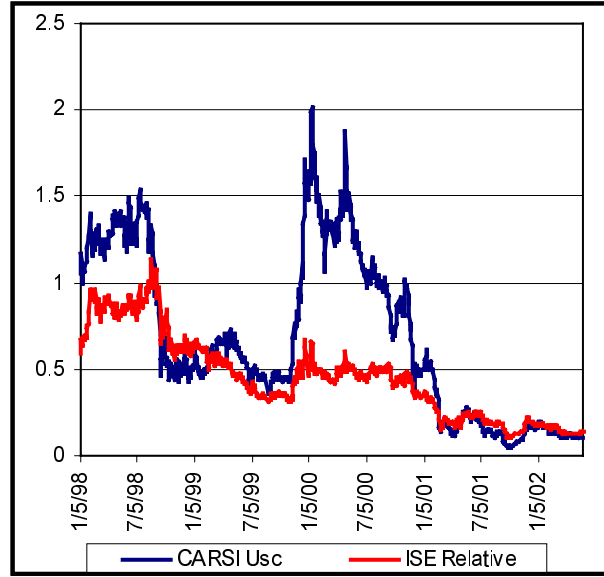
*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

Çarşı Mağazacılık 2002 yılının ilk çeyreğinde 1.6mln USD net zarar açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde 11.3mln USD zarar açıklayan şirketin zararı önemli ölçüde azalmıştır. TL'nin yabancı para türleri karşısında değer kazanmasıyla şirket'in kur farkından kaynaklanan gelirinin artması, Çarşı'nın zararını azaltıcı yönde etkiye bulunmuştur.

2002 yılının ilk çeyreğinde şirketin satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre dolar bazında %5.7 azalarak 32.9mln USD'den 31mln USD gerilemiştir. Bu arada satış maliyetleri marjinal bazda 4.9 puanlık bir iyileşme göstererek geçen yılın aynı dönemine göre 71.8'den 66.9'e gerilemiştir. Dolar bazında ise yaklaşık %12 gerileyerek 23.6mln USD'den 20.8mln USD düşmüştür. Yine Amortismanlardan arındırıldıktan sonra satış maliyetlerine baktığımızda da bu düşüşün devam ettiğini ve 6 puan civarında olduğunu görmekteyiz.

Satış maliyetlerinin gerilemesiyle brüt karda iyileşme göstererek geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %10.9 artarak 9.3mln USD'den 10.3mln USD yükselmiştir. Faaliyet giderleri, genel yönetim giderleri marjının geçen yılın aynı dönemine göre %1.2 azalmasına paralel olarak dolar bazında %7 azalarak 12.1mln 'dan 11.2mln USD'ye gerilemiştir. FVAÖK iyileşme göstererek 2.4mln net zarardan 0.1mln net zarara gerilemiştir.

Çarşı bu dönemde 4.7 trilyon TL diğer faaliyet gelir ve karı (2.8 trilyon TL'si kur farkı geliri, 475 milyar TL'si reeskont faiz geliri...) elde etmiştir. Yine bu dönemde şirket 4.4 trilyon TL doğrudan finansman gideri ve 1.08 trilyon TL komisyon gideri bildirmiştir. 1Ç2002 itibarıyla şirketin elinde 0.2mln nakit ve menkul kıymeti, diğer yandan 26.5mln USD kısa vadeli borcu bulunmaktadır. Kısa bir süre önce şirket %100 bedelli sermaye artırımında bulunmuştur. Bundan dolayı şirkete 19.8 trilyon TL nakit girişi olacaktır. Sermaye artırımından gelecek miktarın şirketin işletme sermayesinde kullanılması beklenmektedir. Şirket hisseleri üzerindeki "TUT" tavsiyemizi korumaktayız.



(milyon USD)	1C02	1C01	Değişim
Net Satışlar	31.0	32.9	-5.7%
Brüt Kâr	10.3	9.3	10.9%
E. Faaliyet Kârı	-0.9	-2.8	a.d
FVAOK	-0.1	-2.4	a.d
Net Kâr	-1.6	-11.3	a.d
Hazir Değerler+MK	0.3	0.2	50.0%
Kısa Vadeli Borç	26.5	16.8	57.7%
Uzun Vadeli Borç	0.0	0.0	0.0%
Ticari Alacaklar	26.6	33.6	-20.8%
Ticari Borçlar	35.0	39.6	-11.6%
Özkaynaklar	-5.3	-3.9	a.d
US\$/TL ort.	1359973	876765	
US\$/TL dön.-sonu	1344246	1025482	
A.D: Anlamli degil			

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enfomasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirli ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası yapılamaz, kılıncı veya sistemlerine aktarılamaz.

Vahit Karhan

vkaran@strateji.com.tr

(212) 288 55 21