

# STRATEJİ



ÇARŞI MAĞAZACILIK (CARSI.IS)

21 Ağustos 2002

<b>Sektör:</b>	Perakende &Giyim	<b>Halka Açıklık:</b>	%30
<b>Fiyat :</b>	1,400 TL	<b>ISE-100 :</b>	9,663
<b>Piyasa Değeri (PD):</b>	\$ 34milyon	<b>US\$/TL :</b>	1,634,215
<b>Hisse Adedi :</b>	39,600,000 lot	<b>Getiri* - ISE-100 :</b>	-%37.9
<b>Hedef Değer :</b>	-----	<b>Getiri* - CARSI :</b>	-%48.6

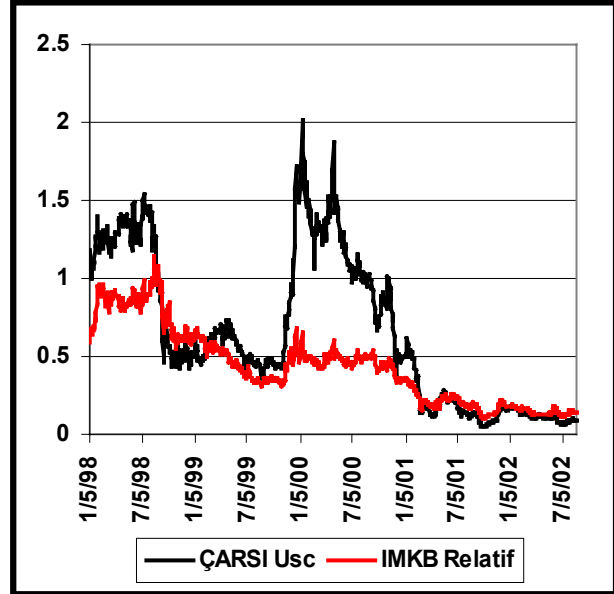
\*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

Çarşı Mağazacılık'ın satışları 2002 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre dolar bazında %2.3 artarak 67.5mln dolar olarak gerçekleşmiştir. 1 Çeyrekte \$31mln olan satışlar 2. Çeyrekte %15 civarında iyileşerek \$36.5mln seviyesinde gerçekleşmiştir. Satış maliyetleri marjı, satışların bir miktar artış göstermesi ve kontrol altında tutulmasıyla geçen yılın aynı dönemine göre ve 1Ç2002'ye göre bir miktar daha iyileşerek %65 olmuştur. Amortismanlardan arındırıldıktan sonra baktığımızda da bu iyileşme yine görülmektedir. Brüt kar da, maliyetlerin iyileşmesi ve satışların artmasıyla geçen yılın aynı dönemine göre 0.8 puan iyileşerek %34.2'den %35'e yükselmiştir. Çarşı Mağazacılık'ın yılın ilk yarısında brüt karı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yarım puan artarak %1.1'den %1.5'e yükselmiştir.

Faaliyet giderleri marjında geçen yılın aynı dönemine göre önemli bir değişim olmamış ve %33.4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2002 yılının ilk yarısında şirketin esas faaliyet karı satışlardaki artış ve maliyetlerdeki iyileşme ile 1.4 trilyon TL olmuştur. Esas faaliyet karı marjı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yarım puan artarak %1.1'den %1.5'e yükselmiştir.

Yılın ilk yarısında şirket 7.3 trilyon TL diğer faaliyet karı elde etmiş (1.6 trilyon TL faiz ve diğer temettü, 3.7 kur farkı geliri, 734milyar satıcı iskonto...), 3 trilyon TL'de komisyon gideri ve kur farkından oluşan diğer faaliyet zararına maruz kalmış ve 14.2 trilyon TL (\$10.3mln USD)'de finansal gider yazmıştır. Bütün bunların sonucunda Çarşı Mağazacılık 8.4 trilyon TL (\$6.1mln USD) net zarar açıklamıştır. FVAÖK ise \$1.7 trilyon TL olmuştur. Çarşı Mağazacılık'ın 2002 yılının ilk yarısı elinde \$0.3mln nakit ve menkul kıymet değeri, \$27mln dolar'da kısa vadeli borcu bulunmaktadır.

**Sonuç olarak,** Çarşı Mağazacılık finansal borçlarının yarattığı finansal giderlerin yüksek olması nedeniyle zarar etmiştir. HSBC Bank A.Ş.'nin Benkar'ı satın almasının Eylül ayı başında tamamlanması beklenmektedir. Böylece Benkar'ın getirdiği finansal yükün Çarşı Mağazacılık'ın üzerinden kalkması beklenebilir. Bu durum gerçekleşene kadar Çarşı hisseleri üzerinde "TUT" tavsiemizi korumaktavız.



(milyon dolar)	1Y02	1Y01	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	67.5	65.9	2.4%
<b>Brüt Kâr</b>	23.6	22.5	4.8%
<b>E. Faaliyet Kârı</b>	1.0	0.8	25%
<b>FVAOK</b>	1.3	1.4	-7.1%
<b>Net Kâr</b>	-6.1	-18.3	a.d
<b>Hazır Değerler+MK</b>	0.3	0.6	-50%
<b>Kısa Vadeli Borç</b>	27.0	6.3	328%
<b>Uzun Vadeli Borç</b>	0	0	-
<b>Ticari Alacaklar</b>	24.7	24.4	1.2%
<b>Ticari Borçlar</b>	31.7	34.6	-8.3%
<b>Özkaynaklar</b>	4.1	-9.8	a.d
<b>US\$/TL ort.</b>	1388377	998183	
<b>US\$/TL dön.-sonu</b>	1576711	1258815	
<b>A.D: Anlamli degil</b>			

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 A.S. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayırlar. 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 birebir ilişkisi 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 çıkarılamaz, bilgilendirilemez, aktarılamaz.