

Güne Bakış

Cumadan beri kapalı olan Türkiye piyasalarının dün kadar son derece normal giden ve istikrarlı biçimde yukarı seyreden yabancı piyasalara paralel olarak yukarı açılması beklenebilirdi. Ancak dün İtalya 'dan gelen ciddi olumsuz (aslında beklenen) haberlerle yeni bir boyut kazanarak aşağı yönlü riskler oluşturdu ve tüm piyasaları ve bugün itibarıyla bizi de negatife çevirdi. Yine önemli bir destek noktamız olan 54000 değerine doğru bir yöneliş söz konusu. Gözler ve dikkatler Avrupa bölgesinden gelecek haberlere çevrili. Eğer döviz ve faizde tansiyon düşerse gün içi toparlanma bekleyebiliriz. Çünkü dışarı dün tüm gün sattı ve bugün biraz toparlanma olabilir (ama kalıcı olmaz görüşünderiz) destekler 54. 600 ve 54 100 , direçler ise 55.400 ve 56.200 seviyeleri.

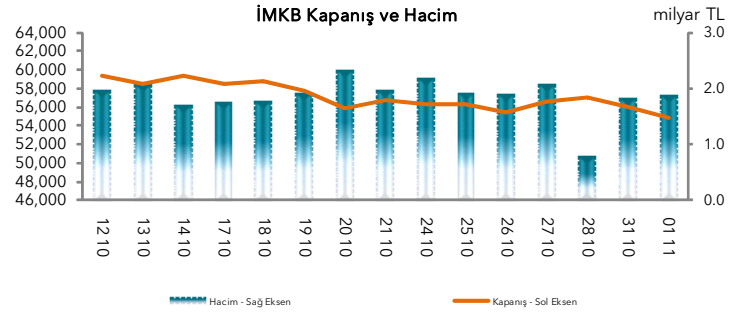
Para Piyasaları

Bono ;
Hisseye göre daha sakin ve dirençli bir piyasa izliyoruz. Göstergeler kağıtta 9.92 bileşiklerden işlem görüyor şu sıralar. Göstergenin maksimum değeri de 9.96 oldu ki böyle bir gün için çok yüksek sayılmaz.
TCMB 'nin likitideyi bollaştırma çabaları faizlerin alıp başını gitmesinin önünde bir engel teşkil edebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 56,180	-0.6%	-1.5%	-14.9%	1.4	351
İMKB 30	▼ 68,269	-0.5%	-1.4%	-16.1%	1.0	274
Mali Endeks	▼ 79,879	-0.7%	-1.7%	-19.8%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▼ 51,118	-0.1%	-1.8%	-2.6%	0.6	100
Bankacılık	▼ 112,346	-0.7%	-0.6%	-21.8%	0.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
CEMAS 21.3%	USAK -19.4%	GARAN 0.3%	314	
ALYAG 20.8%	RAYSG -13.1%	ISCTR -1.4%	95	
FVORI 20.0%	MRTGG -11.0%	YKBNK -1.8%	82	
AVTUR 11.1%	MTEKS -10.8%	VAKBN -2.2%	73	
AVGYO 11.0%	ESEMS -6.8%	TUPRS 2.2%	62	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,781	-3.2%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,622	-3.9%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,460	-1.9%	ABD\$/TL ▼ 1.7442
CAC-40	▼ 3,075	-2.2%	€/TL ▼ 2.4103
DAX	▼ 5,830	-2.2%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 57,550	-2.5%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,501	-2.91%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

* TL bazında, Ata Yatırım İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

Ajanda

10.11	Tekfen <TKFEN TL> 3Ç11 Ata Tah. 34mn TL (-16% yıllık)
11.11	Eylül ayı Sanayi Üretimi Ata Tahmini: %6,4 yıllık, Piyasa Beklentisi: %6,6 yıllık
15.11	Ekim ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri Eylül ayı Ödemeler Dengesi
16.11	Ağustos ayı İşgücü İstatistikleri Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Hafif araç satışları Ekim'de geçen yıla göre %7 daraldı...

ODD verilerine göre hafif araç satışları Ekim'de geçen yıla göre %7 daralarak 68.454 seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayıyla beraber yılın ilk 10 ayında hafif araç satışları toplamda %25 artış göstererek 670.682 seviyesine ulaştı.

Yorum: Hafif araç satışlarında bu ayda da bir daralma yaşanmasına rağmen, Ekimde ulaşılan 69 binlik seviye, bu ay için 49 bin seviyesinde olan 2005-2010 ortalamasının üzerindeydi. Burada hükümetin ÖTV oranlarında yapmış olduğu artış sonrası oluşan öne çekilmiş talebin etkili olduğunu düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere firmalar düzenledikleri kampanyalarla bu ay için fiyatlarda meydana gelen artışı üstlenmişlerdi. Aralık ayında oluşacak yüksek baz yılı etkisi nedeniyle tüm yıl için olan 817 binlik tahminimizi korumaktayız.

Vodafone TR 30 Eylül'de biten yarı yıl sonuçlarını açıkladı...

Beklentilerimize paralel olarak Vodafone Türkiye, abone sayısını 323 bin arttırarak 15.8 milyon olarak gerçekleşti. Abone başına gelirini geçen yılın aynı dönemine göre %15 oranında arttırarak 21.4 TL olarak açıklarak büyüme açısından hem Tukcell'i hemde Avea'yı geçmiştir.

Şirket Haberleri

Pinar Et	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.94
PETUN	F/K: 6.7x	Hedef Fiyat: TL 8.16
Gıda	FD/FAVÖK: 7.7x	Prim Potansiyeli: 37%

Pinar Et <PETUN TI> 3Ç11 sonuçları: Operasyonel tarafta güçlü sıçrama...

Bizim 10 mn TL'lik tahminimizin üzerinde Pinar Et 3Ç11'de 12 mn TL kar açıkladı. Geçen hafta Tat Konserve'nin 3Ç11 sonuçlarında da belirttiğimiz gibi et işindeki çeyreksel büyüme ile beklentimizin üzerinde operasyonel performans gösterildi. Pinar Et'in 3Ç11 karı artan operasyonel performans ile önceki çeyreğin iki katını aşarken, yıllık bazda yatay bir görünüm sergiledi.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	112	99	13%	95	18%
FAVÖK	12	10	17%	6	112%
Net Kar	12	13	-5%	5	127%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	10.7%	10.4%		6.0%	
Net Marjı	11.1%	13.3%		5.8%	

Is Bank (C)	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.14
ISCTR TI	F/K: 5.52x	Hedef Fiyat: TL 7.50
Banka	F/DD: 0.93x	Prim Potansiyeli: 81%

İşbankası yüksek gelen provizyonlarla beklentilerin altında kaldı ve 3Ç için 327 milyon TL net kar açıkladı...

İş Bankası Ata tahmini olan 510 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 405 milyon TL'nin oldukça altında kalarak 3Ç için 327 milyon TL kar açıkladı. Çeyrek bazda %60 daralmaya işaret eden bu sonuç, 9 aylık kar rakamını %24 daralma olacak şekilde 1,803 milyon TL'ye yükseltti. En ciddi sapma gösteren kalem karşılıklar oldu. TL krediler %4.9'luk sector ortalamasının oldukça üzerinde olarak %7.8'lik bir büyüme kaydederken, YP krediler de dolar cinsinden %4.2 gibi yüksek bir oranda artış gösterdi. Diğer taraftan banka, ortalamanın üzerinde bir TL ve FX mevduat büyümesi yakalayarak Kredi/Mevduat ortalamasını yükseltmeyi başardı.

Bilanço	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.			
Krediler	85,433	58,460	46%	76,788	11%			
Menkul Kıymetler	43,382	43,498	0%	42,297	3%			
Toplam Varlıklar	160,004	125,425	28%	147,890	8%			
Mevduat	95,543	80,449	19%	90,007	6%			
Özkaynak	17,882	16,075	11%	18,017	-1%			
Gelir Tablosu	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Q11	Değ.	9A11	9A10	Değ.
Net Faiz Geliri	1,052	1,276	-18%	1,076	-2%	3,247	3,468	-6%
Ücret ve Kom.	358	309	16%	364	-2%	1,026	922	11%

Pinar Süt	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 15.7
PNSUT	F/K: 9.9x	Hedef Fiyat: TL 16.99
Gıda	FD/FAVÖK: 9.1x	Prim Potansiyeli: 8%

Pinar Süt <PNSUT TI> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerin bir miktar altında...

Pinar Süt 3Ç11'de 14 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim 16 mn TL'lik kar tahminimizin bir miktar altında yer aldı. Bunda beklentimizin biraz altında gelen operasyonel ve faaliyet dışı performans etkili oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	175	153	14%	155	13%
FAVÖK	18	15	13%	20	-13%
Net Kar	14	15	-8%	23	-39%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	10.0%	10.1%		13.0%	
Net Marjı	7.9%	9.9%		14.7%	

Ak Enerji	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.62
AKENR	F/K: 12.4x	Hedef Fiyat: TL 4.49
Elektrik	FD/FAVÖK: 17.2x	Prim Potansiyeli: 71%

Ak Enerji <AKENR TI> 3Ç11 Sonuçları: Kur farkı zararları ile beklentilerin altında zarar...

Akenerji 3Ç11'de 135 mn TL zarar açıklarken, bu rakam piyasa beklentisinin altında kaldı (83 mn TL zarar). Operasyonel performansı beklentilere paralel gerçekleşirken, beklentilerin üzerinde gelen finansal giderler (125 mn TL'lik kur farkı zararları başta olmak üzere) piyasa beklentisinin de altında açıklanan zararın başlıca nedenidir.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	150	121	24%	138	9%
FAVÖK	29	7	294%	42	-31%
Net Kar	-135	27	a.d.	-40	239%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	19.1%	6.0%		30.2%	
Net Marjı	a.d.	22.5%		a.d.	

Yazıcılar Holding	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 9.32
YAZIC	F/K: 5.2x	Hedef Fiyat: TL 12.25
Holding	FD/FAVÖK: 6.4x	Prim Potansiyeli: 31%

Yazıcılar Holding <YAZIC TI> 3Ç11 Sonuçları: Faaliyet dışı rakamlar karda daralmaya yol açtı...

Yazıcılar Holding 3Ç11'de 38 mn TL kar elde ederken bu rakam 3Ç10'daki 104 mn TL'lik karın %63, önceki çeyrekteki 68 mn TL'nin %44 altında yer aldı. Böylece şirketin 9A11 karı %40 düşerek 133 mn TL'ye geriledi.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	287	281	2%	299	-4%
FAVÖK	78	66	19%	75	4%
Net Kar	39	104	-62%	68	-42%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	27.3%	23.4%		25.1%	
Net Marjı	13.6%	36.9%		22.6%	

Sabancı Holding	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.96
SAHOL	F/K: 8x	Hedef Fiyat: TL 8.33
Holding	FD/FAVÖK: 2.8x	Prim Potansiyeli: 40%

Sabancı Holding <SAHOL TL> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde kar...

Sabancı Holding 3Ç11'de 434 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'daki 269 mn TL'nin %62 üzerindedir. Kardaki bu artış finansal ve finans dışı FAVÖK'teki büyümeden kaynaklanmaktadır. Açıklanan kar rakamı bizim 343 mn TL'lik kar tahminimizin ve piyasa beklentisi olan 356 mn TL'nin üzerindedir. Böylece holdingin 9A11 karı %30 büyüyerek 1.538 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,775	2,146	29%	2,831	-2%
FAVÖK	1,010	606	67%	1,038	-3%
Net Kar	434	269	62%	703	-38%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	36.4%	28.2%		36.7%	
Net Marjı	15.6%	12.5%		24.8%	

Koc Holding	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.24
KCHOL	F/K: 8.3x	Hedef Fiyat: TL 8.17
Holding	FD/FAVÖK: 2.8x	Prim Potansiyeli: 31%

Koc Holding <KCHOL TL> 3Ç11 Sonuçları: Kabaca beklentilere paralel kar...

Koç Holding 3Ç11'de 498 mn TL kar açıklarken bu rakam 3Ç10'daki 659 mn TL'nin %24 altındadır. Kardaki bu azalmaartan operasyonel karlılığa karşın oluşan kur farkı zararlarından kaynaklanmaktadır. Açıklanan kar rakamı bizim 475 mbn TL'lik kar tahminimize kabaca paralel iken, piyasa beklentisi 443 mn TL idi.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	19,331	12,627	53%	17,471	11%
FAVÖK	1,978	1,487	33%	1,567	26%
Net Kar	498	659	-24%	557	-11%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	10.2%	11.8%		9.0%	
Net Marjı	2.6%	5.2%		3.2%	

Enka İnşaat	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.4
ENKAI	F/K: 13.1x	Hedef Fiyat: TL 6.11
Holding	FD/FAVÖK: 8x	Prim Potansiyeli: 39%

Enka İnşaat <ENKAI TI> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilere paralel kar...

Bizim 162 mn TL'lik kar tahminimize paralel ve 198 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında Enka İnşaat 166 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 229 mn TL'nin altında kaldı. Operasyonel performans geçen yıla göre daha güçlü olmasına karşın, net finansal gidelerin artan vergi gideri ile birleşmesi kardaki azalmaya yol açtı. Böylece şirketin 9A11 karı 568 mn TL ile 9A10'daki 613 mn TL'nin altında kaldı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,282	1,718	33%	1,929	18%
FAVÖK	341	245	39%	336	1%
Net Kar	166	229	-27%	200	-17%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	14.9%	14.2%		17.4%	
Net Marjı	7.3%	13.3%		10.4%	

Gubretas	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 12
GUBRF	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: TL 14.63
Kimya & Tarım İlaçları	FD/FAVÖK: 3x	Prim Potansiyeli: 22%

Gübretas <GUBRF TI> 3Ç11 Sonuçları: Kur farkı zararlarıyla gölgelenen görece güçlü operasyonel performans...

Gübretas 3Ç11'de 27 mn TL kar açıklarken, geçen yılın aynı dönemindeki kar 47 mn TL idi. Daha iyi gelen operasyonel performans ve 22 mn TL'lik faaliyet dışı gelirlere karşın, kur farkı zararları ile karda faralma yaşandı. Böylece 9A11 karı 54 mn TL ile 122 mn TL'lik 9A10 karının oldukça altında yer aldı .

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	566	322	76%	432	31%
FAVÖK	168	86	95%	109	54%
Net Kar	27	47	-43%	21	27%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	29.6%	26.7%		25.2%	
Net Marjı	4.8%	14.6%		4.9%	

Aygaz	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 9.68
AYGAZ	F/K: 9.9x	Hedef Fiyat: TL 12.2
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 8.2x	Prim Potansiyeli: 26%

Aygaz <AYGAZ TL> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde kar...

Bizim 32 mn TL'lik tahminimizin üzerinde Aygaz 3Ç11'de 41 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'daki 115 mn TL'nin altında kalmıştır. Açıklanan kar rakamı ile tahminimizin arasında oluşan fark Enerji Yatırımları'ndan beklentimizin üzerinde katkı gelmesinden kaynaklanmaktadır. Böylece şirketin 9A11 karı 328 mn TL ile 9A10'daki 211 mn TL'nin oldukça üzerinde yer almıştır.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,502	1,227	22%	1,241	21%
FAVÖK	73	93	-21%	58	27%
Net Kar	41	115	-64%	42	-3%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	4.9%	7.5%		4.7%	
Net Marjı	2.7%	9.4%		3.4%	

Ulker	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.44
ULKER	F/K: 2.3x	Hedef Fiyat: TL 7.4
Gıda	FD/FAVÖK: 14.4x	Prim Potansiyeli: 36%

Ulker Bisküvi 3Ç11 Sonuçları: Kar beklentilerin oldukça altında...

Ulker 3Ç11'de 6 mn TL zarar açıklarken, bu rakam bizim 52 mn TL'lik kar tahminimizin ve 42 mn TL'lik piyasa beklentisinin oldukça altında yer aldı. Açıklanan kar rakamı ile tahminlerin arasında oluşan fark 3Ç11'de sonuçlanan Godiva'daki hisse satışının aynı çeyrekte muhasebeleştirilmemesinden kaynaklanmaktadır. Bu tek seferlik satış gelirinden arındırılmış olarak tahminimiz şirketin 1 mn TL zarar edeceği yönündeydi ki bu da açıklanan zararın bir miktar üzerinde yer almaktadır.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	352	333	6%	369	-4%
FAVÖK	11	16	-29%	10	18%
Net Kar	-6	21	a.d.	588	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	3.2%	4.8%		2.6%	
Net Marjı	a.d.	6.3%		159.5%	

Anadolu Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.24
ANACM	F/K: 8.7x	Hedef Fiyat: TL 4.92
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 4.2x	Prim Potansiyeli: 52%

Anadolu Cam <ANACM TI> 3Ç11 sonuçları: Beklentilerin üzerinde karda %66 büyüme...

Anadolu Cam 3Ç11'de 40 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'daki 24 mn TL'nin %66 üzerindedir. Açıklanan kar rakamı, beklentimizin altında gelen kur farkı zararları ile 31 mn TL'lik tahminimizin üzerinde yer aldı. Cirodaki büyümeyi operasyonel performansın da desteklemesiyle kardaki büyümeyi açıklayabiliriz. Kümülatif bazda ise şirketin 9A11 karı %49 artarak 121 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	358	324	11%	354	1%
FAVÖK	103	86	20%	108	-5%
Net Kar	40	24	66%	49	-19%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	28.8%	26.5%		30.6%	
Net Marjı	11.2%	7.5%		13.9%	

Şişe Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.23
SISE	F/K: 8.2x	Hedef Fiyat: TL 4.4
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 3.7x	Prim Potansiyeli: 36%

Şişe Cam <SISE TI> 3Ç11 sonuçları: Piyasa beklentisine paralel şekilde kar %166 artarak 182 mn TL oldu...

Şişe Cam <SISE TI> 3Ç11'de 182 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim 151 mn TL'lik tahminimizin üzerinde ve 184 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Açıklanan kar rakamı 3Ç10'daki 69 mn TL'nin oldukça üzerinde yer alırken, güçlü ciro büyümesini operasyonel performansın da desteklemesiyle bu büyümeyi sağladı. Şirket bu çeyrekte TL'nin değer kaybetmesinden hem operasyonel hem de faaliyet dışı alanda olumlu etkilendi. Kümülatif bazda ise şirketin 9A11 karı %84 artışla 492 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,291	1,063	21%	1,304	-1%
FAVÖK	349	247	41%	377	-7%
Net Kar	182	69	166%	187	-2%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	27.1%	23.3%		28.9%	
Net Marjı	14.1%	6.5%		14.3%	

Trakya Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.81
TRKCM	F/K: 8.2x	Hedef Fiyat: TL 4.87
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 4.2x	Prim Potansiyeli: 73%

Trakya Cam <TRKCM TI> 3Ç11 sonuçları: Beklentilere paralel olarak kar %3 düştü...

Bizim 72 mn TL'lik tahminimize ve 73 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel olarak Trakya Cam 3Ç11'de 75 mn TL kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı geçen yılın aynı döneminin %3 altında ve önceki çeyreğin %17 üzerindedir. Artan operasyonel performans ve kur farkı gelirlerine karşın yıllık bazda karın azalması 3Ç10'da 3 mn TL'lik vergi kazancının ve 3Ç11'de 18 mn TL'lik vergi giderine dönmesinden kaynaklandı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	309	273	13%	326	-5%
FAVÖK	95	72	31%	102	-7%
Net Kar	75	77	-3%	64	17%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	30.7%	26.5%		31.4%	
Net Marjı	24.2%	28.2%		19.5%	

Reysas	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 1.01
RYSAS	F/K: 5.9x	Hedef Fiyat: -
Lojistik	FD/FAVÖK: 4x	Prim Potansiyeli: -

Reysas <RYSAS TI> 3Ç11'de 7 mn TL zarar açıkladı...

Reysas 3Ç11'de 7 mn TL zarar açıklarken, şirket 3Ç10'da 11 mn TL kar ve 2Ç11'de 1 mn TL zarar açıklamıştı. Kümülatif bazda ise 9A11'de 3 mn TL zarar açıklanırken, bu rakam 9A10'daki 12 mn TL'lik karın altında kalmıştır.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	61	76	-19%	61	1%
FAVÖK	10	17	-40%	10	8%
Net Kar	-7	11	a.d.	-1	459%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	16.6%	22.4%		15.6%	
Net Marjı	a.d.	14.6%		a.d.	

Petrol Ofisi	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 4.52
PTOFS	F/K: 12.4x	Hedef Fiyat: -
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 4.9x	Prim Potansiyeli: -

OMV Petrol Ofisi <PTOFS TI> 3Ç11 Sonuçları: Kur farkı zararlarıyla oluşan net zarar...

OMV Petrol Ofisi 3Ç11'de 45 mn TL zarar açıklarken, geçen yılın aynı döneminde 103 mn TL kar açıklanmıştı. Açıklanan zararda kur farkı zararları önemli rol oynadı. Böylece şirket 9A11'de 175 mn TL zarar açıklarken, 9A10'da 121 mn TL kar açıklanmıştı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	5,224	4,530	15%	5,149	1%
FAVÖK	190	164	16%	150	27%
Net Kar	-45	103	a.d.	-28	64%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	3.6%	3.6%		2.9%	
Net Marjı	a.d.	2.3%		a.d.	

Akbank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.56
AKBNK TI	F/K: 15.7x	Hedef Fiyat: TL 7.60
Banka	F/DD: 1.35x	Prim Potansiyeli: 16%

Akbank 3Ç için 460 milyon TL net kar açıkladı...

Akbank, Ata tahmini olan 432 milyon TL'nin hafif üzerinde ve 519 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında çeyrek bazda %28 daralarak 460 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam, 9 aylık kar rakamını 1,844 milyon TL'ye taşıyarak yıllık bazda %15'lik kar daralmasına işaret etti. En çok sapma gösteren kalemler, beklentileri aşan net faiz geliri ve tahminlerden daha kötü gelen ticari işlem zararı oldu. 3Ç'de mevduatta daha agresif olan Akbank çeyrek bazda TL mevduatta %3.7 büyürken YP mevduatta %7.3 küçüldü. Öte yandan TL kredilerini sektörün hafif altında %3.1 büyüyen banka, YP kredilerini sektöre paralel olarak %1.6 küçülttü.

Bilanço	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.			
Krediler	68,474	48,641	41%	64,423	6%			
Menkul Kıymetler	43,562	45,176	-4%	41,392	5%			
Toplam Varlıklar	132,975	104,589	27%	122,432	9%			
Mevduat	72,917	63,522	15%	69,964	4%			
Özkaynaklar	17,355	16,313	6%	17,258	1%			
Gelir Tablosu								
	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.	9A11	9A10	Değ.
Net Faiz Geliri	925	595	55%	859	8%	2,838	3,034	-6%
Ücret ve Kom.	375	308	22%	441	-15%	1,171	973	20%