



## Öneri Listesi

## Ata Yatırım Öneri Listesi

| Şirket            | Kodu  | Sektör     | Kapanış TL | Hedef Fiyat TL | Piyasa Değeri TL mn | Hedef Değer TL mn | Prim Potansiyeli | Ort. Hacim TL mn | Temettü Verimi |
|-------------------|-------|------------|------------|----------------|---------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|
| Enka İnşaat       | ENKAI | Holding    | 5.90       | 6.96           | 21,240              | 25,334            | 19%              | 28               | 1%             |
| Ereğli            | EREGL | Çelik      | 4.41       | 4.90           | 15,435              | 18,260            | 18%              | 73               | 5%             |
| Halkbank          | HALKB | Bankacılık | 16.30      | 20.00          | 20,375              | 25,000            | 23%              | 358              | 2%             |
| Vakıfbank         | VAKBN | Bankacılık | 5.09       | 6.30           | 12,725              | 15,749            | 24%              | 219              | 1%             |
| Migros            | MGROS | Perakende  | 19.40      | 25.50          | 3,454               | 4,540             | 31%              | 22               | 0%             |
| Tüpraş            | TUPRS | Petrol     | 51.40      | 60.80          | 12,872              | 16,229            | 26%              | 30               | 3%             |
| Turkcell          | TCELL | Telekom    | 13.10      | 13.65          | 28,820              | 34,716            | 20%              | 92               | 16%            |
| Türk Hava Yolları | THYAO | Havacılık  | 6.63       | 9.21           | 9,149               | 12,710            | 39%              | 233              | 0%             |

\*TCELL temettü verimi 2013T ve geçmiş yılları kapsamaktadır.

## Sanayi Çarpanları

| Şirket            | Kodu  | F/K  |       |       | FD/FAVÖK |       |       | FD/Satışlar |       |       |
|-------------------|-------|------|-------|-------|----------|-------|-------|-------------|-------|-------|
|                   |       | 2013 | 2014T | 2015T | 2013     | 2014T | 2015T | 2013        | 2014T | 2015T |
| Enka İnşaat       | ENKAI | 17.0 | 14.5  | 12.5  | 8.3      | 7.3   | 6.7   | 1.3         | 1.1   | 1.1   |
| Ereğli            | EREGL | 16.8 | 9.0   | 9.0   | 9.2      | 7.2   | 6.8   | 1.9         | 1.5   | 1.4   |
| Migros            | MGROS | a.d  | 20.4  | 17.2  | 10.6     | 9.6   | 8.4   | 0.7         | 0.6   | 0.5   |
| Tüpraş            | TUPRS | 10.8 | 8.5   | 6.8   | 17.0     | 13.0  | 6.4   | 0.4         | 0.4   | 0.3   |
| Turkcell          | TCELL | 12.4 | 13.7  | 11.0  | 6.9      | 6.4   | 5.9   | 2.2         | 2.0   | 1.9   |
| Türk Hava Yolları | THYAO | 13.4 | 8.2   | 7.0   | 8.4      | 7.2   | 5.4   | 1.0         | 0.8   | 0.7   |

## Finansal Çarpanları

| Şirket    | Kodu  | F/K  |       |       | Özsermaye Karlılığı |       |       | PD/DD |       |       |
|-----------|-------|------|-------|-------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |       | 2013 | 2014T | 2015T | 2013                | 2014T | 2015T | 2013  | 2014T | 2015T |
| Vakıfbank | VAKBN | 8.0  | 7.9   | 6.0   | 12.9%               | 12.0% | 13.9% | 1.01  | 0.89  | 0.78  |
| Halkbank  | HALKB | 7.4  | 7.3   | 5.7   | 20.8%               | 18.2% | 20.2% | 1.44  | 1.24  | 1.06  |

\*18 Temmuz 2014 kapanış fiyatları ile

## Ata Yatırım Hedef Değerler

| Şirket                         | Tavsiye | Hisse Fiyatı (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Prim Potansiyeli | F/K  |       |       | FD/FAVÖK |       |       | Net Kar |        |        | Net Kar Büyümesi |       |       | Temettü Verimi |       | Getiriler (%) |       |                      |
|--------------------------------|---------|-------------------|------------------|------------------|------|-------|-------|----------|-------|-------|---------|--------|--------|------------------|-------|-------|----------------|-------|---------------|-------|----------------------|
|                                |         |                   |                  |                  | 2013 | 2014T | 2015T | 2013     | 2014T | 2015T | 2013    | 2014T  | 2015T  | 2013             | 2014T | 2015T | 2013           | 2014T | Haftalık      | Aylık | Yılbaşından İtibaren |
| <b>Otomotiv</b>                |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| DOAS                           | TUT     | 8.39              | 9.45             | 20%              | 8.3  | 11.2  | 9.3   | 6.5      | 7.3   | 6.4   | 223     | 165    | 198    | -11%             | -26%  | 20%   | 12%            | 8%    | 2%            | 0%    | 41%                  |
| FROTO                          | TUT     | 29.50             | 29.00            | -2%              | 16.0 | 13.4  | 11.7  | 16.0     | 13.6  | 10.0  | 646     | 774    | 883    | -5%              | 20%   | 14%   | 0%             | 3%    | 12%           | 11%   | 30%                  |
| TOASO                          | AL      | 12.75             | 14.90            | 22%              | 14.7 | 12.2  | 9.4   | 8.5      | 7.7   | 6.4   | 434     | 522    | 677    | -2%              | 20%   | 30%   | 4%             | 5%    | 0%            | -6%   | 0%                   |
| TTRAK                          | TUT     | 75.00             | 67.00            | -5%              | 14.3 | 12.6  | 11.7  | 11.9     | 10.5  | 9.2   | 280     | 317    | 344    | 7%               | 13%   | 9%    | 7%             | 6%    | 7%            | 14%   | 35%                  |
| <b>Havacılık</b>               |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| THYAO                          | AL      | 6.63              | 9.21             | 39%              | 13.4 | 8.2   | 7.0   | 8.4      | 7.2   | 5.4   | 683     | 1,116  | 1,313  | -40%             | 63%   | 18%   | 0%             | 0%    | -2%           | -1%   | 3%                   |
| <b>Petrol</b>                  |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| TUPRS                          | AL      | 51.40             | 60.80            | 26%              | 10.8 | 8.5   | 6.8   | 17.0     | 13.0  | 6.4   | 1,197   | 1,520  | 1,884  | -18%             | 27%   | 24%   | 3%             | 8%    | 2%            | 1%    | 24%                  |
| <b>Petrokimya</b>              |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| PETKM                          | AL      | 3.69              | 3.99             | 10%              | a.d  | a.d   | 20.8  | 16.3     | 14.4  | 9.9   | 49      | 105    | 177    | 180%             | 116%  | 68%   | 1%             | 1%    | 8%            | 24%   | 37%                  |
| AKSA                           | TUT     | 7.78              | 8.36             | 13%              | a.d  | a.d   | 11.2  | 5.3      | 5.4   | 5.4   | 141     | 128    | 129    | -15%             | -9%   | 0%    | 8%             | 5%    | -1%           | 5%    | 6%                   |
| <b>Gübre</b>                   |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| GUBRF                          | TUT     | 4.81              | 4.40             | -4%              | 17.0 | 14.4  | 11.9  | 5.0      | 3.9   | 3.4   | 95      | 112    | 135    | -50%             | 18%   | 21%   | 4%             | 5%    | 7%            | 10%   | 83%                  |
| <b>Telekom</b>                 |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| TCELL                          | AL      | 13.10             | 13.65            | 20%              | 12.4 | 13.7  | 11.0  | 6.9      | 6.4   | 5.9   | 2,330   | 2,096  | 2,622  | 12%              | -10%  | 25%   | 16%            | 4%    | 5%            | 0%    | 15%                  |
| TTKOM                          | AL      | 6.28              | 7.47             | 29%              | 16.9 | 9.2   | 8.8   | 5.8      | 5.6   | 5.4   | 1,303   | 2,390  | 2,484  | -51%             | 83%   | 4%    | 4%             | 10%   | 3%            | 2%    | 10%                  |
| <b>Gıda</b>                    |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| PNSUT                          | AL      | 18.50             | 22.95            | 31%              | 12.7 | 10.0  | 9.7   | 10.3     | 8.1   | 6.9   | 66      | 83     | 86     | 43%              | 27%   | 3%    | 6%             | 7%    | 3%            | 1%    | 11%                  |
| PETUN                          | AL      | 9.04              | 11.10            | 30%              | 10.9 | 9.2   | 8.3   | 5.7      | 5.0   | 4.5   | 36      | 43     | 47     | 38%              | 19%   | 10%   | 8%             | 10%   | -1%           | 4%    | 30%                  |
| ULKER                          | SAT     | 18.15             | 16.50            | -6%              | 32.9 | 24.7  | 20.7  | 19.8     | 17.9  | 15.5  | 189     | 252    | 299    | 13%              | 33%   | 19%   | 2%             | 3%    | 1%            | 3%    | 23%                  |
| <b>Perakende</b>               |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| BIMAS                          | TUT     | 52.80             | 53.00            | 3%               | 38.8 | 32.9  | 27.5  | 25.8     | 21.9  | 18.2  | 413     | 488    | 584    | 25%              | 18%   | 20%   | 2%             | 2%    | 5%            | 9%    | 23%                  |
| MGROS                          | AL      | 19.40             | 25.50            | 31%              | a.d  | 20.4  | 17.2  | 10.6     | 9.6   | 8.4   | -463    | 169    | 201    | -626%            | -137% | 19%   | 0%             | 0%    | 4%            | -4%   | 21%                  |
| BİZİM                          | TUT     | 19.20             | 21.60            | 14%              | 18.4 | 26.6  | 23.4  | 10.4     | 9.7   | 8.6   | 42      | 29     | 33     | 60%              | -31%  | 13%   | 2%             | 1%    | 8%            | 3%    | -17%                 |
| TKNSA                          | AL      | 11.90             | 13.15            | 14%              | 23.1 | 22.0  | 14.4  | 10.7     | 10.9  | 7.9   | 57      | 60     | 91     | 12%              | 5%    | 53%   | 3%             | 4%    | 4%            | 7%    | -3%                  |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b>       |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| ARCLK                          | TUT     | 13.45             | 14.60            | 12%              | 15.2 | 12.8  | 11.4  | 10.1     | 8.4   | 7.7   | 598     | 710    | 799    | 14%              | 19%   | 12%   | 3%             | 4%    | 2%            | 7%    | 15%                  |
| <b>Cam</b>                     |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| TRKCM                          | AL      | 2.77              | 3.13             | 11%              | 17.5 | 15.0  | 8.9   | 7.6      | 5.4   | 3.9   | 117     | 136    | 231    | 55%              | 16%   | 70%   | 1%             | 2%    | 3%            | 12%   | 15%                  |
| <b>Holding</b>                 |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| ENKAI                          | AL      | 5.90              | 6.96             | 19%              | 17.0 | 14.5  | 12.5  | 8.3      | 7.3   | 6.7   | 1,248   | 1,462  | 1,696  | 11%              | 17%   | 16%   | 1%             | 1%    | 3%            | 4%    | 12%                  |
| TKFEN                          | AL      | 5.18              | 6.97             | 35%              | a.d  | 8.9   | 7.2   | a.d      | 5.2   | 3.9   | -64     | 215    | 267    | -121%            | -434% | 24%   | 0%             | 4%    | 2%            | 4%    | 3%                   |
| <b>Çelik</b>                   |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| EREGL                          | AL      | 4.41              | 4.90             | 18%              | 16.8 | 9.0   | 9.0   | 9.2      | 7.2   | 6.8   | 920     | 1,708  | 1,715  | 117%             | 86%   | 0%    | 5%             | 7%    | 3%            | 14%   | 84%                  |
| <b>Sanayi</b>                  |         |                   |                  | 18%              | 17.2 | 12.4  | 10.7  | 9.4      | 8.2   | 6.9   | 10,539  | 14,600 | 16,894 | -16%             | 39%   | 16%   | 5%             | 5%    |               |       |                      |
| Şirket                         | Tavsiye | Hisse Fiyatı (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Prim Potansiyeli | F/K  |       |       | F/DD     |       |       | Net Kar |        |        | Net Kar Büyümesi |       |       | Temettü Verimi |       | Getiriler (%) |       |                      |
|                                |         |                   |                  |                  | 2013 | 2014T | 2015T | 2013     | 2014T | 2015T | 2013    | 2014T  | 2015T  | 2013             | 2014T | 2015T | 2013           | 2014T | Haftalık      | Aylık | Yılbaşından İtibaren |
| <b>Bankacılık</b>              |         |                   |                  |                  |      |       |       |          |       |       |         |        |        |                  |       |       |                |       |               |       |                      |
| AKBNK                          | TUT     | 8.28              | 9.38             | 13%              | 11.3 | 11.8  | 9.1   | 1.55     | 1.39  | 1.22  | 2,942   | 2,807  | 3,639  | 0%               | -5%   | 30%   | 2%             | 2%    | 5%            | 7%    | 26%                  |
| GARAN                          | TUT     | 8.90              | 9.68             | 9%               | 12.4 | 12.8  | 9.8   | 1.66     | 1.50  | 1.34  | 3,006   | 2,931  | 3,832  | -2%              | -2%   | 31%   | 2%             | 2%    | 6%            | 8%    | 30%                  |
| HALKB                          | AL      | 16.30             | 20.00            | 23%              | 7.4  | 7.3   | 5.7   | 1.44     | 1.24  | 1.06  | 2,751   | 2,784  | 3,590  | 6%               | 1%    | 29%   | 2%             | 2%    | 4%            | 5%    | 36%                  |
| ISCTR                          | AL      | 5.95              | 7.04             | 18%              | 8.5  | 8.7   | 6.9   | 1.14     | 1.02  | 0.92  | 3,163   | 3,068  | 3,895  | -4%              | -3%   | 27%   | 2%             | 2%    | 5%            | 5%    | 31%                  |
| VAKBN                          | AL      | 5.09              | 6.30             | 24%              | 8.0  | 7.9   | 6.0   | 1.01     | 0.89  | 0.78  | 1,586   | 1,607  | 2,119  | 9%               | 1%    | 32%   | 1%             | 1%    | 3%            | 5%    | 34%                  |
| TSKB                           | AL      | 1.81              | 2.23             | 23%              | 8.3  | 7.5   | 6.2   | 1.44     | 1.25  | 1.08  | 326     | 360    | 438    | 6%               | 10%   | 22%   | 2%             | 3%    | 3%            | 5%    | 17%                  |
| YKBNK                          | TUT     | 4.89              | 5.56             | 14%              | 6.6  | 11.8  | 8.4   | 1.23     | 1.11  | 0.98  | 3,203   | 1,808  | 2,538  | 67%              | -44%  | 40%   | 2%             | 2%    | 6%            | 9%    | 34%                  |
| <b>Bankacılık Sektörü</b>      |         |                   |                  | 15%              | 9.1  | 10.0  | 7.7   | 1.36     | 1.22  | 1.07  | 16,976  | 15,365 | 20,051 | 9%               | -9%   | 30%   | 2%             | 2%    |               |       |                      |
| <b>Ata Takipteki Şirketler</b> |         |                   |                  | 17%              | 12.2 | 11.2  | 9.1   | 9.39     | 8.18  | 6.90  | 29,965  | 36,945 | 36,945 | -2%              | 9%    | 23%   | 4%             | 3%    |               |       |                      |

\*18 Temmuz 2014 fiyatları ile

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12  
34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel: (212) 310 62 00  
www.atayatirim.com.tr

## Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : 444 62 65  
Fax : (212) 310 63 63  
www.ataonline.com.tr

## Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 63 60  
www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.