

Haftalık Şirket Haberleri



AKFEN Akfen Holding

AL

Kapanış TRY: 12.50 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 15.15 TL 21.18% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,819

Analist: Başak Dinçkoç Telefon.: +90 212 350 25 92 E-Mail: bdinckoc@isyatirim.com.tr

Tarih: 28/12/2010

Akfen Holding, 22.5MW kapasiteli Pirinçlik HES'in Kardemir'e devrini tamamladı – nötr

Akfen Holding, iştiraki Enbatı Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait olan inşaat aşamasındaki 22.5MW kapasiteli Pirinçlik HES tesisini, Kardemir'e devretti. Eylül 2010'de yine KAP'a yapılan açıklamada, satışın 10mn€ karşılığında gerçekleşeceği duyurulmuştu. Biz, değerlendirme modelimizde söz konusu varlığı 9mn€ olarak değerlendirdiğimiz ve satış tutarı şirket değeri ile karşılaştırıldığında oldukça önemsiz olduğu için, Akfen Holding hisse fiyatında herhangi bir etki beklemiyoruz. Nötr.

AKGRT Aksigorta

TUT

Kapanış TRY: 2.29 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 2.70 TL 17.88% Piyasa Değeri .mn(TL): 701

Analist: Kutluğ Doğanay Telefon.: +90 212 350 25 08 E-Mail: kdoganay@isyatirim.com.tr

Tarih: 27/12/2010

Sabancı Holding Aksigorta'da Aviva ile anlaşmaya gidebilir. Yabancı basında yer alan habere göre Aviva Sigorta, Sabancı Holding'e ait Aksigorta hisselerinin %50'sini satın alabilir. Haber herhangi bir resmi kaynak içermiyor. Aviva ve Aksigorta hisseleri bu dedikodularla cuma günü %12 ve %2 artış kaydetti. Sabancı Holding, Aksigorta'nın birleşme/satın alma işlemini 2011 yılının hemen başında tamamlamak istiyor. Hatırlanacağı gibi Sabancı Holding, Aksigorta'yı prim üretiminde pazar lideri konumuna taşıyacak bir yabancı ortak arayışı içinde. Diğer yandan, Sabancı Holding'in ortaklık hedeflerine bakıldığında Aviva'nın yeterli olmadığını görüyoruz. Aviva ve Aksigorta'nın olası bir ortaklık ile toplam pazar payı %10 düzeyinde olacak. Bu şekilde yeni şirket Axa ve Anadolu Sigorta'nın ardından pazarda üçüncü büyük isim olabilecek. Bu nedenle Axa, Allianz ya da Groupama'nın Sabancı'nın kriterleri açısından daha uygun potansiyel ortaklar olduğunu söyleyebiliriz.

ANHYT Anadolu Hayat

AL

Kapanış TRY: 5.36 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 6.50 TL 21.19% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,340

Analist: Kutluğ Doğanay Telefon.: +90 212 350 25 08 E-Mail: kdoganay@isyatirim.com.tr

Tarih: 27/12/2010

Anadolu Hayat Kasım ayında 26,5 milyon TL brüt hayat-dalı prim üretimi gerçekleştirdi. Şirketin brüt prim üretimi önceki aya göre %2 arttı. Yılbaşından bu yana brüt prim üretimi 320 milyon TL olurken önceki yılın aynı dönemine göre %30 düşük kaldı. Diğer yandan prim üretimindeki gerileme tamamen karlılığın düşük olduğu birikimli hayat sigortalarından kaynaklanmakta. Karlılığın en yüksek olduğu vefat teminatlı yıllık hayat sigortalarındaki büyüme cesaret verici. Konut ve ihtiyaç kredilerindeki büyüme bu alanı destekliyor. Anadolu Hayat'ın dokuz aylık mali tablolarında yıllık hayat sigortalarının 2009 yılı sonuna göre %66 büyüyerek 39 milyon TL düzeyine ulaştığını görmüştük. Bu büyüme şirket için olumlu. Sonuç olarak, hayat sigortası branşının önümüzdeki dönemlerde yıllık hayat sigortasındaki büyümenin desteğiyle karlılığa katkısının artacak olması beklentilerimiz ve şirket için yatırım stratejimizin bir parçası.

Şirket ayrıca KAP'a gönderdiği açıklamada TEB ile devam eden bireysel emeklilik ve hayat sigortaları Pazarlama aracılık sözleşmesinin ocak 2011'de sona ereceğini duyurdu. TEB şubeleri Anadolu Hayat'ın dağıtım ağına %1,6 gibi küçük bir değere sahip. Bu nedenle haber etkisinin ihmal edilebilir olduğunu düşünüyoruz.

ANSGR Anadolu Sigorta

AL

Kapanış TRY: 1.36 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 1.63 TL 19.71% Piyasa Değeri .mn(TL): 680

Analist: Kutluğ Doğanay Telefon.: +90 212 350 25 08 E-Mail: kdoganay@isyatirim.com.tr

Tarih: 27/12/2010

Anadolu Sigorta İstanbul'da arsa sattı. Şirket bu arsa satışından 8,9 milyon TL kar elde etti. Bu karın %75'i kurumlar vergisinden muaf olacak. Anadolu Sigorta'nın 2010 yılında 13 milyon TL net kar elde edeceğini tahmin ediyoruz. Bu arsa satışı ile sağlanan bir kereye mahsus gelirler şirket için net kar tahminimizi 21,5 milyon TL düzeyine taşıyacak.

Tarih: 30/12/2010

03/01/2011

Sayfa 1 of 4

Haftalık Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta aylık %10 daralma ile Kasım ayında 98 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Şirketin yılbaşından bu yana toplam prim üretimi yıllık %14 artış ile 1,22 milyar TL düzeyine ulaştı. Önceki yıla göre pazar payını 30 baz puan artıran şirket hayat dışı sigorta dalında %11,7 pazar payı ile ikinci sırada yer alıyor. Hatırlanacağı gibi Anadolu Sigorta, üçüncü çeyrekte muallak hasar yükümlülüklerinin hesaplanmasında yapılan değişiklikler nedeniyle artan ilave karşılık baskısını azaltmak için hasar prim oranı yüksek olan trafik ve sağlık branşlarında frene bastı. Şirket ile dün yaptığımız telefon görüşmesinde son çeyrek karlılığının piyasa beklentisine göre daha iyi gerçekleşebileceği izlenimini edindik. Bu hafta gerçekleşen gayrimenkul satışı ile birlikte şirketin 2010 yılı sonunda 21,5 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Diğer yandan yıl sonunda gerçekleştirilen AZMM hesapları her zaman karlılık açısından olumsuz riskler teşkil ediyor. Anadolu Sigorta için önerimiz 1.63 TL hedef fiyat ile AL yönünde.

DOHOL Doğan Holding

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 1.12 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,744
Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34 **E-Mail:** natasoy@isyatirim.com.tr
Tarih: 29/12/2010

Doğan Holding 2005, 2006, 2007 ve 2008 mali yıllarını içeren 61.5mn TL'lik vergi cezasıyla ilgili uzlaşmaya varıldığını açıkladı. Buna göre holding toplamda 10.7mn TL'lik bir ceza ödeyecek. Nötr

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 7.82 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.50 TL 21.48% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 32,844
Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66 **E-Mail:** bsengonul@isyatirim.com.tr
Tarih: 31/12/2010
(<GARAN.IS>, Hedef Fiyat: 9.50 TL, Getiri potansiyeli: %19, AL)

Rekabet Kurumu Garanti Bankası'nın %24.89 oranındaki hissesinin BBVA devri için onay verdi. Sürecin tamamlanması için BDDK'nın da onayı gerekmekte. Tüm satış sürecinin 2011'in ilk çeyreğinde tamamlanacağını öngörüyoruz. Hatırlanacağı üzere BBVA Doğuş Grubu'na %6.29 hisse için US\$2.06 milyar, GE Capital'a ise yaklaşık US\$3.8 milyar ödemeyi kabul etmişti. Nötr

PTOFS Petrol Ofisi

SAT

Kapanış TRY: 6.60 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.53 TL -1.01% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,812
Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26 **E-Mail:** akumbaraci@isyatirim.com.tr
Tarih: 03/01/2011
OMV, Petrol Ofisi'nin halka açık paylarının toplanması için çağrı sürecini başlattı - Nötr

Doğan Holding'in Petrol Ofisi'ndeki %54.14'lük hissesini devralarak, şirketin çoğunluk hissesine sahip olan OMV Enerji Holding, kendisine ait olmayan halka açık hisselerin toplanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurdu. Hatırlatalım, Doğan Holding Petrol Ofisi'ndeki %54.14'lük hissesini, 730mnTL'lik temettü ödemesi hariç, 1.390mnABD\$ (1000mn€) karşılığında 23 Aralık 2010 itibariyle OMV'ye satmıştı. Satış bedelinin yarısı €, diğer yarısı da \$ üzerinden yapılmıştı. Hisselerin toplanması için yapılacak çağrıda, hisse başına biçilecek fiyatın son kur değerleri ile 6.71TL olmasını bekliyoruz. Bu rakam, son kapanış fiyatına göre %2'lik bir potansiyel vaad ediyor. Hisse için nötr bir haber.

TCELL Turkcell

TUT

Kapanış TRY: 10.55 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.80 TL 2.37% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 23,210
Analist: İlke Homriş **Telefon.:** +90 212 350 25 16 **E-Mail:** ihomris@isyatirim.com.tr
Tarih: 30/12/2010

Turkcell 2010 FAVÖK marjı hedefini %33 olarak korudu.

Turkcell'in yatırımcı ilişkilerinden de sorumlu GMY'si 2010 FAVÖK marjı hedefi olan %33'ü (İş Yatırım beklentisi %32,9) koruduklarını belirtirken, 2011 yılında da mobil hat penetrasyonunun artabileceğini (İş Yatırım beklentisi penetrasyonun sabit kalması) söyledi. Açıklamada çok yeni bir bilgi olmamakla birlikte SIM kartlı makinelerin sanayi ve tarım alanlarında SIM kart sayısının ve talebinin artmasına sebep olabileceğinden de bahsedildi. Nötr.

Haftalık Şirket Haberleri

THYAO Türk Hava Yolları

AL

Kapanış TRY: 5.40 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.50 TL 20.37% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 5,400

Analist: Naz **Ökten** **Telefon.:** +90 212 350 25 82 **E-Mail:** nokten@isyatirim.com.tr

Tarih: 28/12/2010

THY TUSAŞ'la ortaklık kuracak

THY F-16 savaş uçaklarının üretimini yapan TUSAŞ (Türk Havacılık ve Uzay Sanayi A.Ş.) ile ortak şirket kutma kararı aldı. Yeni şirket uçak kabin içi ürünleri ve parça üretimini, lojistik desteğini, modifikasyonunu ve pazarlamasını üstlenecek. Sermayenin %30'u THY'ye, %21'i THY Teknik'e ve yüzde 49'u TUSAŞ'a ait olacak. Taraflar yönetime eşit olarak katılacak.

Tarih: 31/12/2010

THY, BH Havayolları'nın tamamını satın alabilir

Reuters'in haberine göre, Bosna'nın Dnevni Avaz gazetesi THY'nin Bosna-Hırvat Federasyonu'nun resmi havayolu olan BH Havayolları'nda kalan %51 payı satın alacağını belirtti. THY 2008 yılında BH Havayolları'nın %49'unu satın almış, şirketin 5 milyon avro tutarında uçak kiralama giderlerini karşılamış ve 5 milyon avro ilave yatırım yapacağını açıklamıştı. Gazete satışını yeni Müslüman-Hırvat Federasyon hükümetinin göreve gelmesiyle 2011'in başında gerçekleşeceğini öne sürdü. Bununla beraber, THY tarafından olası bir satın almaya dair resmi bir açıklama yapılmadı.

Tarih: 03/01/2011

THY'nin 2011 hedefleri

THY Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Topçu, Dünya gazetesiyle yaptığı röportajda Şirketin 2011 hedeflerinden başladı. 2010'da 30 milyon yolcu taşıyan THY, 2011'de toplam 35 milyon yolcu hedeflerken, genişleyen uçuş ağıyla paralel olarak 25 geniş gövdeli uçak girişiyle 180-200 uçaklık filoya ulaşmayı planlıyor. THY için yolcu ve filo tahminimiz sırasıyla 36milyon ve 176. THY'nin 2011 için ciro hedefi ise bekleğimiz olan 7,2 milyar doların hayli üstünde 8 milyar dolar. Şirketin hedefini pozitif yorumlarken, açıklamalara paralel olarak yılsonu tahminlerimizi revize edebiliriz.

TSKB TSKB

AL

Kapanış TRY: 2.61 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.06 TL 17.24% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,827

Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66 **E-Mail:** bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 28/12/2010

TSKB Genel Müdürü Halil Eroğlu, Reuters ile yaptığı söyleşide 2011 yılı için %20-25 aktif ve kredi büyümesi öngördüklerini söyledi. Eroğlu, kredilerde enerjinin payının geçmişe göre azalarak %40-50 düzeyinde olabileceğini ve üretim, turizm, PPP finansmanının önem kazanacağını söyledi. Banka gelecek yıl 200-500 milyon TL arası tahvil ihracı planlıyor. Eroğlu ayrıca gelecek yılın ikinci yarıda TSKB'nin de aracı olarak içinde yer alacağı büyük hacimli halka arzlar olacağını söyledi. Biz 2011 yılında bankanın kredilerinde %19 ve toplam aktiflerinde %15 büyüme öngörüyoruz. TSKB'nin yer alacağı büyük hacimli halka arzlar ücret ve komisyon gelirlerini destekleyecek. Tahminlerimiz bankanın 2011 yılında %7 net kar büyümesi elde edeceği yönünde. TSKB hisseleri 2011 tahmini defter değerine göre 1,1x ve tahmini net karına göre 8,2x çarpanlarıyla işlem görüyor. Önümüzdeki yıl birçok bankanın kar büyümesi problemi yaşayacağı ortamda TSKB'nin karlılığında artış göreceğiz. Hatırlanacağı gibi TSKB için hedef değerimizi 2,80TL'den 3,06TL'ye yükselttik. TSKB hisseleri için AL önerimizi koruyoruz.

ULKER Ülker Bisküvi

TUT

Kapanış TRY: 5.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.61 TL 20.15% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,477

Analist: İlyas Safa Urgancı **Telefon.:** +90 212 350 25 52 **E-Mail:** iurganci@isyatirim.com.tr

Tarih: 29/12/2010

Gazetelerde çıkan haberlere göre, Yıldız Holding 2011 yılında Çin'de 17 mağaza daha açacak. Ülker Bisküvi'nin de Godiva'da yüzde 25.2% oranında iştiraki bulunuyor. Ülker Grubu Godiva'yı bünyesine kattığı 2008 yılından beri satış hacmi olarak şirket yüzde 17 büyüdü. Halen Çin'de 4 mağazası var olan Godiva'ya 2011 yılında 17 mağaza daha eklenmesi planlanıyor. 2010 yılında 580 milyon USD ciro kaydetmesi tahmin edilen Godiva'nın, 5 yıl içinde cirosunun 1 milyar dolara ulaşması hedefleniyor. Bunun yanı sıra, Yıldız Holding'in 2011 yılında karlı büyümeyi sürekli kılmak için yeniden yapılanma çalışmalarına devam edeceği belirtildi.

Haftalık Şirket Haberleri

Tarih: 03/01/2011

Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Otomotiv Sanayi stratejik hedeflerini içeren yeni bir belge açıklayacak

Otomotiv Sektörü Kongresindeki konuşmasında Sanayi ve Ticaret Bakanı Nihat Ergün, bakanlığın Türkiye otomotiv sanayi hedeflerini ve ana üreticilerle, yan sanayi, diğer tedarikçiler ve satıcılar arasındaki işbirliğinin, koordinasyonun daha güçlü bir şekilde nasıl sağlanacağına dair yapılması gerekenleri içeren bir belge yayınlayacaklarını açıkladı. Ergün, belgenin iki ana amacının bulunduğunu, bunlardan birincisinin Türkiye'nin bir otomotiv üretim üssü olması, ikincisinin de Türkiye'deki otomotiv sanayinin yerlilik oranının artırılması olduğunu belirtti. Bunlara ek nihai hedef olarak da Türkiye'yi kendi markasını dünya pazarlarına sunan bir ülke konumuna getirmek olduğunu ekledi. Belge Çarşamba günü EKK'da görüşülecek. Ergün bu belgenin Türkiye'nin 2 milyon adet üretim, 1.5 milyon adet ihracat, 50 milyar dolar ihracat geliri ve 600 bin istihdam olan orta vadeli hedeflerine ulaşması konusunda önemli olduğunu altını çizdi.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.