

Haftalık Şirket Haberleri



AKBNK Akbank

SAT

Kapanış TRY: 7.84 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 9.25 TL 17.98% Piyasa Değeri .mn(TL): 31,360

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

Tarih: 14/02/2011

Akbank 4Ç10 solo net karını TL690 mn olarak açıkladı, çeyreksele artış %57 düzeyinde gerçekleşti. 2010 yılı solo net kar rakamı TL2,857mn'a ulaşmış durumda. Açıklanan kar rakamı bizim beklentimiz olan TL810mn ve piyasa beklentisi olan TL738 mn altında gerçekleşmiş oldu. Beklentimiz ile gerçekleşme arasındaki sapmanın nedeni bankanın son çeyrekte yazdığı trading zararlarından kaynaklanıyor. Hedging amaçlı taşınan bazı swap pozisyonları nedeniyle uğranılan kur farkı zararları bu rakamı beklentimizin oldukça altına taşımış durumda. Bankanın kar marjı son çeyrekte 235bps artarak 4.7% seviyesine ulaştı. Burada son çeyrekte getirileri yüksek gelen enflasyon verileri nedeniyle hızla düzelen Tüfeye endeksli tahvillerin etkisi çok büyük. Bunun yanında banka kredilerde son çeyrekte %9 büyümeye kaydetti. Döviz cinsi kredileri dolar bazında %9 artış kaydederken TL krediler %4 büyüdü. Genel olarak aktif kalitesindeki olumlu görünüm son çeyrekte de sürdürüldü. Bankanın takip rasyosu yaklaşık 30bps gerileyerek %2.9 olarak gerçekleşti. Banka 2011 yılında %25 kredi büyümesi hedefliyor. Marjlarda yaklaşık 40bps'lik bir gerileme beklenirken, özkaynak karlılığında %16-18 aralığında olması bekleniyor. Karlılıkta da 2010 seviyelerinin 2011'de de yakalanması bekleniyor. Yönetimin öngörülerine rağmen biz Akbank için 2011 yılında karlılıkta tek haneli düşük bir daralma bekliyoruz. Primli olarak işlem gören banka için SAT tavsiyemizi koruyoruz.

BIMAS Bim Birleşik Mağazalar

TUT

Kapanış TRY: 50.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 57.10 TL 14.20% Piyasa Değeri .mn(TL): 7,590

Analist: Esra Suner Telefon.: +90 212 350 25 72 E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 07/02/2011

Abdulahman El Khoreji 1.5 milyon nominal hisse satışı için MKK'ya başvurdu. BİM'in ortaklarından Abdulahman El Khoreji 1,518,000 adet nominal hisselerinin satışı için Merkezi Kayıt Kurulu'na başvuruda bulundu. Kayıt edilen tutar toplam ödenmiş sermayenin %1'ine, halka açık kısmın ise %1.8'ine karşılık geliyor.

BOLUC Bolu Çimento

SAT

Kapanış TRY: 1.59 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 1.33 TL -16.13% Piyasa Değeri .mn(TL): 228

Analist: Burak Berki Telefon.: +90 212 350 25 80 E-Mail: bberki@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

Bolu Çimento 4Ç10 finansalları: Bolu Çimento 2010'un son çeyreğinde 5.1 milyon lira net kar elde ederek yıllık toplam karını 13.8 milyon liraya taşıdı. Çimento şirketlerinin özellikle yakıt maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle faaliyet karlılıklarında önemli düşüşler yaşanıyor. Şirket 2010 yılında 131.8 milyon lira satış geliri elde etti. Yurtiçi satışlar satış hacimlerindeki ve fiyatlardaki artışa bağlı olarak yıllık %15 artarken yurtdışına 6.8 milyon lira değerinde çimento ve klinker satışı gerçekleştirildi. Şirket için 12 aylık hedef değerimiz olan 1.34 lirayı ve SAT tavsiyemizi koruyoruz.

DOCO DO&CO

TUT

Kapanış TRY: 63.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 75.50 TL 19.84% Piyasa Değeri .mn(TL): 614

Analist: Esra Suner Telefon.: +90 212 350 25 72 E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 11/02/2011

2010/2011 mali yılı üçüncü çeyreğinde DO&CO bizim beklentimiz olan 2.2 milyon Euro'nun biraz üzerinde olarak yıllık bazda yüzde 36'lık artışla 2.6 milyon Euro net kar rakamı açıkladı. Güçlü Türkiye operasyonları ve yeni müşteri alımlarıyla birlikte Havayolları İkrâm Hizmetleri (Hİ) büyümeye ana katkıyı sağladı. Bununla birlikte, DO&CO Uluslararası Organizasyon İkrâm Hizmetleri (UOI) ve Restoranlar, Yolcu Salonları & Otel segmentlerinde marjlarını artırmayı başardı. Konsolide satış gelirleri yıllık bazda yüzde 24 artarak 107.8 milyon TL olurken, beklentimiz olan 99 milyon Euro'nun üzerinde gerçekleşti. Frankfurt'ta Gulf Airlines ve Milan'da Jet Airways gibi yeni müşteri alımları ve güçlü Türkiye operasyonları ile birlikte Havayolları İkrâm Hizmetleri gelirlerinde görülen güçlü büyüme ciroya en büyük katkıyı sağladı. Hİ segmentinin konsolide gelirlerin içindeki payı 3Ç 09/10'daki yüzde 73'ten 3Ç 10/11'de yüzde 75'e yükseldi. Güçlü ciro büyümesi ve tüm segmentlerde görülen marj artışıyla birlikte FAVOK yıllık bazda yüzde 30 artarak 9 milyon Euro oldu. Artan satış hacmi ve maliyet yönetimindeki gelişmelerle birlikte FAVOK marjı 0.4 baz puanı artarak yüzde 8.3 oldu. Şirket yönetimi artan gıda fiyatlarının, Hİ ve UOI segmentlerindeki maliyet artışı kar marjı sözleşmeleri ile birlikte marjlara negatif etki yapmayacağını belirtti.

DO&CO potansiyel alımlarla ilgili adaylarla görüşmelere başladı. Şirketin elinde 2010 yıl sonu itibarıyla 105.7 milyon Euro net

14/02/2011

Sayfa 1 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

nakit bulunuyor. Orta Doğu, Hindistan ve Türkiye Hİ segmenti için potansiyel alım bölgeleri. Bu konuda şirket önümüzde 3 ayda somut adım atmayı hedeflerken, alımların 12 – 18 ay içinde tamamlanacağı gözüküyor. Hisse için hedef değerimizi kur tahmini değişiklikleri ve ciro tahminimizdeki yüzde 2 lik artışla beraber 69.50 TL'den 75.59 TL 'ye çekirken, TUT tavsiyemizi koruyoruz.

EREGL Ereğli Demir Çelik

TUT

Kapanış TRY: 5.14 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.98 TL 16.34% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 8,224

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

Tarih: 10/02/2011

OYAK Erdemir'de hisse satışı konusundaki haberleri yalanladı

Çeşitli basın kuruluşlarında OYAK'ın Erdemir'deki hissesini satacağı yönünde çıkan haberlere istinaden yaptığı açıklamada OYAK böyle bir niyetinin olmadığını açıkladı. Nötr.

FROTO Ford Otosan

TUT

Kapanış TRY: 13.70 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 16.25 TL 18.61% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,807

Analist: Esra Suner **Telefon.:** +90 212 350 25 72 **E-Mail:** esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

Ford Otosan'ın yeni ticari aracının yıllık üretim hacmi 100 bin adet olacak Ford Otosan'ın yeni hafif ticari aracıyla ilgili detaylı bilgiler basında çıkmaya başladı. Şirket Ocak ayı sonunda Transit dışında yeni ticari araç yatırımıyla ilgili 368 milyon TL tutarında yatırım teşvik belgesi aldığını duyurmuştu. Gazetelerde çıkan haberlere göre, şirketin toplam üretim kapasitesi olan 320 bin adet artırılmaksızın yeni ticari aracın yıllık üretim hacmi 100 bin adet olacak. Ford Otosan'ın yeni ticari aracının Connect'e göre daha küçük boyutta olması ve Tofas'ın Minicargo modeliyle rekabet etmesi bekleniyor. Ayrıca haberlerde Connect üretiminin önümüzdeki yıllarda Romanya veya Meksika'ya kaydırılabileceği belirtilirken, şirket konu hakkında detaylı bilgi vermiyor.

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 7.32 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.50 TL 29.78% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 30,744

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

Tarih: 11/02/2011

Son çeyrek net karı ortalama piyasa beklentisinin gerisine kaldı. Garanti Bankası yılın son çeyreğinde 698 milyon TL net kar elde etti. Bankanın net karı önceki çeyreğe göre %34 artarken ortalama piyasa beklentisinin %6 gerisinde ve bizim tahminimizin %12 üzerinde gerçekleşti. Bankanın dördüncü çeyrekteki net faiz gelirleri ve %4.5 oranındaki net faiz marjı beklentimizle uyumlu. Bankanın elinde tuttuğu TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri %3.2 düzeyinden son çeyrekte %23.5'e yükselerek faiz gelirlerine 445 milyon TL katkı sağladı. mevduat maliyetlerindeki ortalama 40 baz puan gerileme de net faiz marjını destekledi. Ancak bankanın zorlu bir yıl olması beklenen 2011'den önce bir miktar karlılığı düzeltmek amacıyla karşılık giderlerini artırdığını ve önümüzdeki yıl planlanan faaliyet giderlerini öne çektiğini görüyoruz. Mali tabloların sunumunda da bir değişiklik var. Banka yılın son çeyreğinde yaklaşık 140 milyon TL kadar kredi kampanyalarıyla ilişkili giderleri komisyon giderlerinden faaliyet giderleri altına taşıdı. Garanti yılın son çeyreğinde takipteki krediler portföyünde düşüş gördü. Banka Yönetimi 2011'in ilk çeyreğinde de benzer bir seyir beklerken önceki çeyrekte kaydedilen 152 milyon TL yeni takipteki kredi girişini bu yılın ikinci yarısından önce tahsil edeceğini düşünmüyor. Garanti Bankası, 2011 yılında yıllık 85 baz puan net faiz marjı daralması ve %30 kredi büyümesi öngörülerini koruyor. Bankanın kredi faizlerinde 200 baz puan ve menkul kıymet getirilerinde 150 baz puan düşüş öngörülerini agresif buluyoruz. Biz Garanti'nin net faiz marjında 50 baz puan daralma bekliyoruz. Banka zorunlu karşılık oranlarında da daha fazla baskı yaratacak bir gelişme beklemiyor. En kötü senaryoda yine de %25 kredi büyümesinin yakalanacağını düşünüyor. 2011 tahminlerimize göre 1.6x PD/DD ve 9.5x F/K çarpanlarıyla işlem gören Garanti Bankası hisseleri için AL önerimizi koruyoruz.

HALKB Halkbank

AL

Kapanış TRY: 12.45 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 16.50 TL 32.53% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 15,563

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

Tarih: 09/02/2011

14/02/2011

Sayfa 2 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

Halkbank Olağan Genel Kurul'u 1 Mart'ta yapılacak. Halkbank, Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 1 Mart günü düzenleneceğini duyurdu. Toplantıda Banka yönetiminin TL ve YP cinsi banka bonusu ihracı ile yetkilendirilmesi onaya sunulacak. Ayrıca temettü ödemesi de görüşülecek. Halkbank'ın 2010 yılında 2.01 milyar TL net kar elde edeceğini ve yaklaşık %15-20 temettü dağıtım oranı öngörüyoruz. Bu da cari fiyattan %2-2.5 gibi bir temettü verimine denk geliyor.

Tarih: 14/02/2011

Halkbank 4Ç10 net karını TL500 mn olarak açıkladı. 2010 yılı solo net karı TL2,010 mn olarak gerçekleşerek bankanın özkaynak karlılığını da %30.5'a taşıdı. Açıklanan kar rakamı çeyrek olarak %5 artış gösterse de bizim ve piyasa beklentilerinin yaklaşık oalaak %10 altında kalmış durumda. TL138mn olarak gerçekleşen net kur farkı ve trading zararları sapmanın asıl nedeni olurken, dönem içinde yazılan bir defalık gelir (net olarak yaklaşık TL90mn) ayrılan karşılıklarla dengelenmiş durumda. Banka son çeyrekte kredilerini %9.1 oranında büyüttü. Tüketici ve kobi kredileri son çeyrekteki artışın önemli faktörleri olurken, banka mevduat piyasasında elindeki menkullerin itfası endeniyle çok da agresif olmayarak bir miktar pazar kaybına katlanmış durumda. Daha önce açıklanan son çeyrek banka karlarında da gördüğümüz üzere Tüfeye endeksli tahvillerin getirilerinin son çeyrekte düzelme göstermesi Halkbank marjlarını da olumlu etkilemiş. Bankanın toplam menkul portföyünün yaklaşık %13'ü Tüfeye endeksli kağıtlardan oluşuyor. Hem tüfeye endeksli tahvillerin getirisinde düzelme hemde güçlü kredi artışı sayesinde bankanın net faiz marjı üçüncü çeyrek seviyesine göre 53bps artış göstererek %4.8 olarak gerçekleşti. Bankanın aktif kalitesindeki düzelme sektöre paralel olarak olumlu seyrine devam etti. Takip rasyosu yaklaşık 25bps gerileyerek son çeyrekte %3.8 olarak gerçekleşmiş durumda. 2011 için yönetimin öngörülleri yaklaşık %25'lik kredi büyümesi, %17-18 mevduat artışı ve yaklaşık 40-50bps'lik marjlarda daralma şeklinde. Bunun yanında net ücret ve komisyon gelirlerinde %15-18 arasında artış beklenirken, faaliyet giderlerinde %10'un üzerinde bir yükseliş bekleniyor. Bütün bunlar ışığında 2011 yılında 2010 karına yakın bir rakamın gerçekleşmesi bekleniyor. Yönetimin 2011 öngörülleri bizim beklentilerimizle uyum gösteriyor. Banka 2011 tahminlerine göre 7.5x F/K ve 1.6x PD/DD çarpanlarında işlem görüyor. Halkbank için AL tavsiyemizi koruyoruz.

ISGYO İş GYO

AL

Kapanış TRY: 1.89 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.61 TL 38.27% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 851

Analist: Burak Berki **Telefon.:** +90 212 350 25 80 **E-Mail:** bberki@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

ISGYO 4Ç10 finansalları:

ISGYO son çeyrekte karını yıllık %29 çeyreklik bazda ise %78 arttırarak 24.7 milyon liraya yükseltti. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 2010 yılı toplam karı yıllık %1 artarak 60.9 milyon lira oldu. Şirketin satışların maliyeti altında bulunan geri çevrilen değer düşüklüğü ile yazmış olduğu artı 16.7 milyon lira özellikle son çeyrekte brüt marj ve faaliyet marjını %90'ın üstüne taşıdı. Kira gelirleri 2010'da yıllık %2 artarak 74.4 milyon liraya gelirken aidat ve hizmet geirleri 14 milyon lira oldu. Şirketin toplam gelirleri ise %7 artarak 95.5 milyon liraya yükseldi.

En son açıklanan portföy tablosuna göre ISGYO net aktif değerine göre %38 iskontolu işlem görüyor ve bizim 12 aylık hedef değerimiz olan 2.61 liraya göre 38% getiri potansiyeli sunuyor.

KARSN Karsan Otomotiv

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 2.01 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 393

Analist: Esra Suner **Telefon.:** +90 212 350 25 72 **E-Mail:** esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 08/02/2011

Karsan Amerika'daki Engelliler Derneğinden 5 bin adet ön sipariş aldığına dair haberleri yalanladı

Karsan New York taksi ihalesinde finale kalan V1 aracına ilişkin Amerika'daki Engelliler Derneğinden 5 bin adet ön sipariş aldığına dair haberleri KAP'ta yaptığı açıklama ile yalanladı. Karsan, Engelliler Derneği'nden herhangi bir sipariş almadığını duyurdu. Yapılan açıklamada haber, V1'in üretime girmesi hedeflenen 2013 yılından sonra 5 bin adet engelli araçları satanlar tarafından talep edilebileceği şeklinde düzeltildi.

KCHOL Koç Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.22 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.78 TL 21.54% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 17,437

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

Tarih: 09/02/2011

Koç Holding elektrik üretim piyasasında yeni şirketler satın almak istiyor

Mustafa Koç'un bir enerji dergisine verdiği mülakata göre, Koç Holding elektrik üretim sahasında yeni şirketler veya özelleştirilecek santralleri satın alma konusunda agresif olacak. Belirtmekte yarar var, AES enerji ile Entek çatısı altında kurulan

14/02/2011

Sayfa 3 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

ortaklık sonrasında, holding elektrik piyasasında 2015 yılına kadar 4-5 milyar dolarlık bir yatırımla 3000MW kapasiteye hedeflemeyi ulaşıyor. Elektrik üretim tesislerinin özelleştirme sürecinin bu senenin ilk yarısında hızlanacağını beklediğimizi de bir not olarak belirtelim.

PTOFS Petrol Ofisi

SAT

Kapanış TRY: 6.84 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.93 TL 1.36% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,950

Analist: Aslı Özata Kumbaracı

Telefon.: +90 212 350 25 26

E-Mail: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 08/02/2011

Standard and Poor's Petrol Ofisi'nin uzun vadeli kredi notunu yükseltti- Nötr

Standard and Poor's Petrol Ofisi'nin uzun vadeli kredi notunu "B+" dan "BB-"ye yükseltmiş, görünümünü ise durağan olarak belirlemiştir. Petrol Ofisi bundan sonra Standard and Poor's'dan derecelendirme hizmeti almayacaktır. Nötr.

TAVHL TAV Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.18 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.40 TL 16.99% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,608

Analist: İlke Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 07/02/2011

TAV Ocak trafik verilerini açıkladı

2011'in ilk ayında toplam trafik geçen yıla göre %8 büyüyerek 3,3milyon oldu, ancak büyüme geçen sene Ocak ayında kaydedilen %19'un altında kaldı. Toplam yurtdışı trafiği %10 büyüyerek 1,8milyon olurken iç hat trafiği de %6 büyüyerek 1,6 milyon oldu. Geçen senenin başında büyüme dış hatta %19, iç hatta %17 olarak gerçekleşmişti. Trafikte büyümenin geçen seneye göre zayıf kalmasının nedenini ise 2009'un ardından güçlü gelen 2010 yılının yarattığı yüksek baz yılı etkisi olduğunu düşünüyoruz. İstanbul Atatürk'te toplam trafik %5 büyüyerek 2,34 milyon olurken dış hat trafiği %9 büyüyerek 1,45 milyona ulaştı. İçhattaysa 0,9 milyonda %2 daralma görüyoruz. İç hatta Ocak ayında talebin azalmasının yanı sıra trafiğin Atatürk Havalimanı'ndan Sabiha Gökçen'e kaydığını düşünüyoruz. Ankara ve İzmir'de yüksek talep devam etti. Ankara'da yolcu sayısı %19 büyüyerek 0,64 milyon olurken, İzmir'de dışhat trafiği %17 büyüyerek 77 bin oldu. Yurtdışındaki havalimanlarında Tunus'ta geçtiğimiz haftalarda başlayan karışıklıklar ve hava sahasının kapatılması sonucunda trafiğin geçen seneye göre %9 daralarak 77,500 yolcuya gerilediğini görüyoruz. Genele baktığımızda, traikte büyümenin geçen senenin altında gerçekleştiğini görüyoruz. Türkiye'deki havaalanlarında Şubat ayında yarıyıl tatilinin olumlu etkisini göreceğimizi düşünüyoruz. Tunus trafiğindeki gerilemenin ise Kuzey Afrika'da devam eden olaylar nedeniyle bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz.

TCELL Turkcell

TUT

Kapanış TRY: 10.12 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.80 TL 6.72% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 22,264

Analist: İlke Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

Telisonera Genel Müdürü, Turkcell'in kontrolünü almak istediğini yineledi

Telisonera'nın Genel Müdürü Nyberg haftasonu bir Türk gazetesiyile yaptığı röportajda Rus Alfa Altimo'yla birlikte Turkcell'in kontrolünü ele geçirmek istediğini yineledi. Bunun Telisonera ve Alfa Grubu'nun son 1,5 yıldan beri süregelen açıklamalarından biri olduğunu söyleyebiliriz. Daha önce Rusya'da da Megafon'un kontrolünü ele geçirmeyi hedefleyen taraflar diğer hissedar Usmanov'un itirazı nedeniyle bunu gerçekleştirememişlerdi. Turkcell içinse hissedarlar arasındaki çatışmanın ne zaman ve nasıl sona ereceğini kestirmek zor. SPK'nın Turkcell'den yönetimde bir yerine üç bağımsız üyenin bulunmasını teklif etmesiye röportajda ifade edilen diğer bir gelişme. Nyberg Çukurova'yı temsil eden 2 üyenin yerine bağımsız üyelerin katılabileceğini ifade etti. Geçtiğimiz aylarda yönetimi değiştirilmesi hedeflenen Genel Kurul, devletin dolaylı yoldan araya girmesi ve devlet müfettişlerinin katılmaması nedeniyle toplanamamıştı. Nyberg ayrıca Başbakan Erdoğan'la da görüştü. Erdoğan Turkcell'de hissedarlar arasındaki anlaşmazlıkların çözülmesi yönünde uluslararası hukuğa bağlı kalınacağını belirtti. Nyberg ayrıca özellikle yurtdışı operasyonlarda Turkcell'in yönetiminden memnun olmadıklarını yineledi. Her ne kadar yatırımcı cephesi son 6 yıldır Turkcell'deki hissedar anlaşmazlıkları hakkında nötr bir tavır seğilese de, azınlık hissedarlarının önceliklerinin sermaye kazanımları ve daha yüksek temettü verimi olduğunu düşünüyoruz. Şu ankinden daha uyumlu bir yönetim kuruluyla yüksek temettünün daha olası olduğunu düşünsek de, sermaye kazanımları bakımından hissenin şu anki fiyatı üzerinden kısıtlı yükselme potansiyeli görmekteyiz.

Haftalık Şirket Haberleri

TEBNK TEB

SAT

Kapanış TRY: 1.97 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.54 TL 29.07% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,167

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

Tarih: 11/02/2011

TEB 4Ç10'da TL120 mn net kar açıkladı. Bu kar rakamı piyasa ortalama beklentisi olan TL123mn'a paralel olarak gerçekleşmiş durumda. Bankanın son çeyrekte %9'luk kredi büyümesine rağmen net faiz geliri kaleminin %3.2 gerilediğini görüyoruz. Bu da net faiz marjının 61bps gerilemesine sebep oldu. Burada çeyreklik bazda %23 artış gösteren mevduat tabanının ek maliyetlerinin etkili olduğunu görüyoruz. Bankanın son çeyrek karının bu denli yüksek olmasının nedeni Cardif Life ve Fortis Emeklilik ile imzalanan acentalık komisyonu olarak TL180 milyonun bir defalık gelir olarak kaydedilmesi. Bankanın diğer gelir-gider kalemlerine baktığımızda son çeyrekte TL8mn net trading ve kur farkı zararı yazıldığını görüyoruz. Bunun yanında geri dönmeyen krediler ve diğer kalemler için ayrılan karşılık giderleri halen TL40mn gibi yüksek sayılabilecek bir düzeyde. Bunun yanında çeyrekse olarak gerçekleşen TL225mn'luk faaliyet giderleri bankanın gider baskısını halen çok fazla hissettiğini gösteriyor. Bankanın 2010 yılı perfromansı bir defalık gelirler nedeniyle iyi gözükürken gerçek görüntünün daha az cesaret verici olduğunu belirtmemiz gerekiyor. Bankanın birleşmeden sonraki performansını ve maliyet sinerjilerini yakından takip edeceğiz. Şu an için TEB' e SAT tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2011 tahmini değerlere göre 1.1 PD/DD ve 11 F/K

THYAO Türk Hava Yolları

AL

Kapanış TRY: 5.26 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.50 TL 23.57% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 5,260

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

Tarih: 14/02/2011

AB Komisyonu THY ve Lufthansa hakkında soruşturma başlattı

AB Komisyonu THY ve Lufthansa'nın kod paylaşım anlaşması hakkında, bu tarz anlaşmaların yolcuya önemli katkı sağladığı ancak sektörde rekabeti kötü yönde etkileyebileceği gerekçesiyle soruşturma başlattı. Komisyon aynı gerekçeyle Brüksel Havayolları ve TAP Portugal için de bir soruşturma başlattı. Haberin bugün hisse üzerinde ufak bir baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Şirket bu hafta Ocak ayı trafik verilerini açıklayacak.

TRCAS Turcas

TUT

Kapanış TRY: 3.95 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.89 TL 23.88% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 889

Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26 **E-Mail:** akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 10/02/2011

SOCAR & Turcas Rafineri A.Ş. Petkim'in sahasında yapılması planlanan rafineri projesi için teşvik aldı- Nötr

SOCAR & Turcas Rafineri A.Ş., İzmir'de Petkim'in sahasında yapılması planlanan rafineri projesi ile ilgili olarak "Yatırım Teşvik Belgesi" aldı. Teşvik Belgesine bağlanan yatırım tutarı 4.3 milyar TL. Şirket teşvik belgesi aldığı yatırım için gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, kurumlar vergisi indirim ve sigorta primi işveren hissesi desteği (2 yıl) alacak. SOCAR & Turcas Rafineri bu yatırımdan elde ettiği kar ile ilgili kurunlar vergisini toplam projenin maliyetinin %30'nu kapsayana kadar %50'si kadar ödeyecek. Nötr.

Turcas, Turcas Gaz Toptan Satış için sermaye artırımı kararını OGG'da görüşecek-Nötr

Turcas hisselerinin %99.96'sına sahip olduğu Turcas Gaz Toptan Satış'ın ödenmiş sermayesinin 20 milyon TL'den 20.25 milyon TL'ye arttırılmasını 15 Mart günü yapılacak olan Olağan Genel Kurul toplantısında gündem maddesi olarak görüşülmesine karar verdiğini duyurdu. Nötr.

TSKB TSKB

AL

Kapanış TRY: 2.82 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.06 TL 8.51% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,974

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

Tarih: 10/02/2011

Son çeyrekte net kar beklentilerin gerisinde kaldı. TSKB 2010 dördüncü çeyrekte 43 milyon TL net kar açıkladı. Bankanın son çeyrekteki net karı hem bizim hem de ortalama piyasa beklentisi olan 47 milyon TL'nin altında kalırken önceki çeyreğe göre de %7 geriledi. genel olarak kredilerdeki büyüme olumlu ve kredi spredleri halen iyi yerlerde. Kredi getirileri yaklaşık 50 baz puan artarak %5,1 oldu. Ancak menkul kıymet portföy getirisinde 187 baz puanlık düşüş net faiz marjının da gerilemesine neden oldu. Bankanın son çeyrekte net faiz marjı 60 baz puan daralarak %4 oldu. Halka arzlar nedeniyle ücret ve komisyon

14/02/2011

Haftalık Şirket Haberleri

giderlerindeki artış karlılığı destekledi. Aktif kalitesi halen sektöre göre iyi yerlerde. Takipteki alacaklar oranı %0.5 ile oldukça düşük düzeyde. Son çeyrekte büyümeye rağmen kredi riskinde bir artış olmadı. TSKB hisseleri İMKB'nin kasım ayındaki satış baskısı sürecinde %16 üzerinde performans sergiledi. Daralan getiri potansiyeline karşın düşük maliyet ve güçlü büyüme ile bankanın karlılığında önümüzdeki dönemlerde artış bekliyor ve olumlu görüşümüzü koruyoruz. TSKB hisseleri 2011 tahminlerimize göre 1,3x PD/DD ve 8,7x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

TTKOM Türk Telekom

TUT

Kapanış TRY: 7.12 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.77 TL -4.86% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 24,920

Analist: İlke Homriş **Telefon.:** +90 212 350 25 16 **E-Mail:** ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 09/02/2011

Türk Telekom 2010 sonuçlarını açıkladı

Türk Telekom 2010 yıl sonu rakamlarını açıkladı. Net kar bizim beklentimiz olan 2,59 milyar TL'nin biraz altına ancak 2,43milyar TL olan piyasa beklentisine paralel olarak 2,45milyarTL olarak açıklandı. Konsolide gelirler beklentimize paralel 10,85 milyar TL olurken piyasa beklentisi olan 10,7 milyar TL'nin altında kaldı. FAVÖK ise 4,84 milyar TL'de 4,76 milyar TL olan beklentimizin ve 4,64 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde oldu.

Sabit FAVÖK marjı 2010'da %53 olurken %52,4 olan beklentimizin üstünde geldi. Mobil FAVÖK, 4. Çeyrekte beklentimizin üzerinde olan toplam 269 konuşma dakikasına rağmen %13,2 olan FAVÖK beklentimizin altına %12,6 olarak açıklandı.

Genele baktığımızda hem son çeyrekte mevsimselliğin zayıf olması hem de 19,2 'de sabit kalan abone başına ortalama gelire rağmen artan mobil abone sayısını olumlu buluyoruz.. Beklenenin üzerinde gelen sabit FAVÖK marjını da pozitif olarak yorumluyoruz.

Türk Telekom Mayıs ayında beklentimize paralel olarak hisse başına 0,64TL temettü dağıtmayı planlıyor.

TUPRS Tüpraş

TUT

Kapanış TRY: 40.30 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 48.50 TL 20.34% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 10,092

Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26 **E-Mail:** akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 08/02/2011

Tüpraş 2010 yılı vergi finansallarını açıkladı- Olumlu

Tüpraş 2010 yılı vergi finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıklanan 632 milyon TL net karının üzerinde 728 milyon TL net kar açıkladı. Tüpraş'ın UFRS ve vergi finansalları arasındaki en belirgin farklılıkları i) UFRS'de amortisman giderinin vergi finansallarına göre daha düşük olmasını ve ii) UFRS'de Opet'deki %40 oranındaki hisse konsolide edilirken vergi finansallarının konsolide olmamasını gösterebiliriz. Bizim Tüpraş- solo faaliyet kar tahminimiz 931 milyon TL. Vergi finansallarında açıklanan faaliyet karı ise 977 milyon TL. Açıklanan vergi finansalları UFRS karının bizim konsolide beklentimizin üzerinde olacağına işaret ediyor. Olumlu.

UNYEC Ünye Çimento

AL

Kapanış TRY: 4.37 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.45 TL 24.80% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 540

Analist: Burak Berki **Telefon.:** +90 212 350 25 80 **E-Mail:** bberki@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

Ünye Çimento 4Ç10 finansalları:

Ünye Çimento sene sonu tahminimiz olan 38 milyon liradan daha yüksek 46 milyon lira kar elde etti. Geçtiğimiz sene 50 milyon lira kar eden şirketin karlılığında oluşan düşüşün başlıca nedeni yakıt maliyetlerinde yaşanan artıştan dolayı marjlarda oluşan daralma oldu.

Şirket 4Ç10 gelirlerini yıllık %47 arttırarak 59 milyon liraya taşıırken 2010 toplam gelirleri de %15 artarak 193 milyona yükseldi. Yurtiçi gelirler yıllık %32 artarken yurtdışına satışlarda 2009'a göre %6'lık bir daralma meydana geldi.

Özellikle 2014 yılında yapılacak Sochi Olimpiyatları'nın Rusya'da çimento talebini arttırmasını ve bununla 2012 gibi başlamasını bekliyoruz. Bölgede yaşanan canlanmayla birlikte yurtdışı talebinde artması Ünye Çimento'nun finansallarına olumlu yansıtacaktır. Şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Haftalık Şirket Haberleri

ZOREN Zorlu Enerji

TUT

Kapanış TRY: 2.69 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.24 TL 20.50% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 758

Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26

E-Mail: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/02/2011

Zorlu Enerji %85 oranında iştiraki olan Rotor rüzgâr santralinin muhtemel satışı için danışmanlık şirketi ile anlaştı – Olumsuz

Zorlu Enerji %85 oranında iştiraki olan 135MW kurulu kapasiteli Rotor rüzgâr santralinin muhtemel satışı için danışmanlık şirketi ile anlaştığını kamuoyuna duyurdu. Henüz sürecin başlangıç aşamasında olmasına rağmen ve eğer satış gerçekleşirse oluşacak fiyata bağlı bir değerlendirme daha doğru olduğunu düşünmemize rağmen haberin etkisinin hisse performansı üzerinde olumsuz olmasını bekliyoruz. Rotor rüzgâr santrali şirketin en iyi varlıklarından biri ve yüksek FVAÖK marjı ile faaliyet gösteriyor. Bizim modelimizde 2012 yılında bu santralin FVAÖK marjını %93 olarak hesaplıyoruz. Şirket yönetimi bu kararın herhangi bir finansman ihtiyacından kaynaklanmadığı belirtti. Eğer ciddi bir alıcı olursa şirket yatırımdan elde edilecek getiriye maximize etmek için ilgilenebileceklerini ekledi. Şirket bu yatırım için yaklaşık 130 milyon Euro tutarında uzun vadeli kredi kullanmıştı. Modelimizde Rotor rüzgâr santralinin %100 için 338 milyon dolar değer biçiyoruz. Şirketin 3Ç10 itibarı ile 911 milyon dolar tutarında net borcu bulunuyor.

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.