

Haftalık Şirket Haberleri



AKENR Akenerji

TUT

Kapanış TRY: 3.08 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 3.19 TL 3.53% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,158

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

Tarih: 01/03/2011

Faaliyet tarafının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen beklenenden daha yüksek açıklanan finansal giderler net karı aşağıya çekti

Akenerji 4Ç10 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 7 milyon TL net zarara karşılık 24 milyon TL net zarar açıkladı. Böylece şirketin 2010 yılsonu net zararı 26.4 milyon TL'ye ulaştı. Bu rakam bizim beklentimiz olan 5 milyon TL net karın ve CNBC-e beklentisi olan 8 milyon TL net zararın çok altında kaldı. Tahminimizin asıl sapma nedenleri olarak beklentimizden daha yüksek gelen finansal giderler ve daha iyi gerçekleşen operasyonel performans olarak gösterebiliriz. Şirketin 4Ç10'da satışları yıllık bazda %80 ve çeyrek bazda %26 artarak 153 milyon TL'ye ulaştı. Bunun nedenleri olarak şirketin elektrik satış hacmindeki artış ve satış dağılımındaki değişim olarak gösterebiliriz. 4Ç09'da ürettiği 494 milyon kWh elektrik üretimine karşılık 477 milyon kWh elektrik üretti. Şirket 2010 yılında 2,811 milyon kWh elektrik satışı gerçekleştirdi. Geçen senenin aynı döneminde ise bu rakam 2,249 milyon kWh idi. Akenerji'nin 4Ç10'da FVAÖK'ü artan faaliyet giderlerine rağmen yıllık bazda %71 oranında artarak 12 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç09'da faaliyet gideri 6.5 milyon TL iken 4Ç10'da gerçekleşen 12 milyon TL oldu.

Akenerji AkCEZ'i özkaynak metoduyla konsolide ediyor ve 4Ç10'da bizim beklentimiz olan 2 milyon TL'nin üzerinde 8 milyon TL tutarında kar kaydetti. Geçen senenin aynı döneminde ise bu rakam 15 milyon zarar idi. Şirket 4Ç10'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 7 milyon TL net finansal giderine karşılık 42 milyon TL net finansal gider açıkladı. Şirketin net borç pozisyonu Eylül itibarı ile 678 milyon TL iken 2010 yılsonu net borç pozisyonu 886 milyon TL'ye yükseldi. Şirket devam eden yatırımlarla ilgili faiz giderleri ve kur zararını aktifleştirmeye devam ediyor ama bu rakam 2009 yılında 16 milyon TL iken 2010 yılında sadece 5.5 milyon TL olarak gerçekleşti.

Faaliyet tarafının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen beklenenden daha yüksek açıklanan finansal giderler net karı aşağıya çekti. Tahminlerimizi revize etmeyi planlıyoruz. Şirket hisseleri için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

AKFEN Akfen Holding

AL

Kapanış TRY: 9.54 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 14.08 TL 47.62% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,388

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

Tarih: 07/03/2011

(AKFEN, Hedef: 14.1TL, Potansiyel: %48, AL)

Akfen Holding Kupon Ödemesi

Akfen Holding, kendisi tarafından ihraç edilen 100.000.000-TL'lik tahvilin 2.Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.2mn TL' lik faiz ödemesini 04/03/2011 itibarıyla yaptığını duyurdu. Nötr.

ALBRK Albaraka Türk

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 2.17 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 1,170

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

Tarih: 02/03/2011

Al Baraka Türk 2010 dördüncü çeyreğinde 43 milyon TL net kar elde etti. Bankanın net karı ortalama piyasa beklentisi olan 41 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Bankanın toplam kredileri dördüncü çeyrekte %15 büyürken pazar payında da artış oldu. Mevduatlar ise diğer katılım bankalarıyla uyumlu olarak %11 arttı. Kredi faizlerinde önceki çeyreğe göre 19 baz puan gerileme olurken mevduat maliyetlerindeki 38 baz puan düşüş bankanın net faiz marjını dördüncü çeyrekte %4,3 olarak korumasını sağladı. Bankanın brüt takipteki kredileri önceki çeyreğe göre %7 artarken karşılık oranında 517 baz puanlık artış oldu. Banka ihtiyatlılık gereği karşılık oranını %86'ya yükseltti. Takipteki kredilerin toplam kredilere oranı son çeyrekte 20 baz puan gevşeyerek %3 oldu. Albaraka için önerimiz yok. Bankanın hisseleri ortalama 2011 tahminlerine göre 7,5x F/K ve 0,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor.

Tarih: 03/03/2011

Albaraka Genel Müdürü bankanın büyüme stratejilerinden bahsetti. Albaraka Genel Müdürü Fahrettin Yahşi, Balkanlar'da iştirak şeklinde açılımları olabileceğini belirterek bu konuda 2011 yılı içerisinde bir çalışma planladıklarını söyledi. Bu yıl %20-25 aralığında bir büyüme ve 20 şube açmayı hedeflediklerini kaydeden Yahşi, amaçlarının 5 yıl içerisinde 200 şubeli, orta ölçeğe ulaşmış bir banka konumuna gelmek olduğunu söyledi. Bankanın şu anda 114 şubesi bulunuyor. Banka, Erbil'deki

07/03/2011

Sayfa 1 of 6

Haftalık Şirket Haberleri

şubeyi açma konusunda son aşamaya geldi.banka aynı zamanda bu yılın ikinci yarısında 200 milyon dolar sukuk ihracı planlıyor.

ANHYT Anadolu Hayat

AL

Kapanış TRY: 4.56 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 5.90 TL 29.39% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,140

Analist: Kutluğ Doğanay Telefon.: +90 212 350 25 08

E-Mail: kdoganay@isyatirim.com.tr

Tarih: 02/03/2011

Hayat branşından elde edilen primler Ocak' ta düşüş gösterdi. Ocak 2011 döneminde gerçekleşen TL25.4mn'luk hayat segmentinden elde edilen primler yıllık bazda %5.8'lik bir düşüşü ifade ediyor. Aylık karşılaştırmalarda da ocak primleri mevsimsel olarak güçlü bir ay olan aralık ayına göre düşüş göstermiş durumda. Primlerin ayrıntılı dağılımı yayınlanmadığı için bu aşamada kar-zarar'a olan etkisini tespit etmek güç. Bununla birlikte gerileyen faizlerin gelir sigortalarından çıkışı tetiklemiş olabileceğini düşünüyoruz. Kar marjı çok yüksek olan vefat teminatı içeren hayat sigortalarının gelişimi çok yakından takip etmeye devam edeceğiz. Bunun yanında bu tür hayat sigortalarının büyümesini tetikleyen tüketici kredileri üzerinde kamu otoritesinin yürütmekte olduğu sınırlandırıcı politikaların burada bir risk noktası olduğunu belirtmemiz gerekiyor. Anadolu Hayat 2011 tahmini verilerine göre 10.5 F/K ve 2 PD/DD çarpanlarından işlem görmeye devam ediyor.

BOYNR Boyner Büyük

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 3.61 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 332

Analist: İlyas Safa Urgancı Telefon.: +90 212 350 25 52

E-Mail: iurganci@isyatirim.com.tr

Tarih: 28/02/2011

Boyner 4Ç10'da 4Ç09'daki 9.3 milyon TL'ye kıyasla yıllık bazda yüzde 23 azalışla 7.2 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 3.çeyrek indirim dönemi olduğundan, çeyrek bazda net kar rakamında mevsimsel olarak bir artış görüldü. Açıklanan net kar rakamı ile birlikte şirketin 2010 yılı net kar rakamı 17.3 milyon TL olurken, bu rakam 2009'da 7.3 milyon TL idi. Ciroda artış olmasına rağmen, karlılıkta görülen azalma ve yüksek vergi gideri (4Ç10: 2 milyon TL , 4Ç09: 0.7 milyon TL) net kar rakamının yıllık bazda düşmesine neden oldu.

Şirketin cirosu yıllık bazda yüzde 17 ve çeyrek bazda yüzde 15 artarak 4Ç10'da 159 milyon TL oldu. Brüt kar marjı 4Ç10'da yıllık bazda azalarak %38.9 olurken, çeyrek bazda mevsimsellikten dolayı 3.5 baz puan arttı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise 4Ç10'da, 4Ç09'daki %30.7 oranından %31.5'e yükseldi. Bunun sonucunda FAVOK rakamı 4Ç10'da 15 milyon TL ile yıllık bazda sabit kalırken, FAVOK marjı yıllık bazda 1.7 baz puan azalarak %9.3 oldu.

Şirket ile ilgili tavsiyemiz bulunmamaktadır.

EREGL Ereğli Demir Çelik

TUT

Kapanış TRY: 4.85 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 5.81 TL 19.81% Piyasa Değeri .mn(TL): 7,760

Analist: Başak Dinçkoç Telefon.: +90 212 350 25 92

E-Mail: bdinckoc@isyatirim.com.tr

Tarih: 01/03/2011

Ereğli Demir Çelik ArcelorMittal Ambalaj Çeliği'ndeki %25 hissesini 10.5 mn ABD\$ bedelle satıyor – Nötr

Rekabet Kurumu 2008 yılında çelik ambalaj segmentinde serbest rekabeti olumsuz etkilediği için Erdemir'in ArcelorMittal Ambalaj Çeliği'ndeki hisselerini satması gerektiğini belirtmişti. Haberin hisse performansına etkisinin nötr olduğunu

FROTO Ford Otosan

TUT

Kapanış TRY: 13.85 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 16.15 TL 16.58% Piyasa Değeri .mn(TL): 4,860

Analist: Esra Suner Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 02/03/2011

Connect üretimi Romanya'ya kaydırılacak.

Milliyet gazetesinde yer alan habere göre, Ford Otosan'ın ticari araç modeli Connect, yeni model ticari aracının 3-4 yıl içerisinde üretime başlanmasıyla Romanya'ya kaydırılacak. Yeni ticari aracın yıllık üretiminin 100 bin adet olması bekleniyor. Bu durumda Ford Otosan'ın Kocaeli fabrikasının 320 bin adetlik üretim kapasitesi azaltılmayacak.

Koç Grubu otomotivde yeni stratejiler üzerinde çalışıyor

Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Koç'un demeçlerinin yer verildiği Hürriyet gazetesinde, grubun otomotiv pazarını en üç yıl içinde 1 milyon adete ulaşması beklediği, bu nedenle de grubun otomotiv sanayideki yabancı ortaklarıyla, Fiat ve

07/03/2011

Sayfa 2 of 6

Haftalık Şirket Haberleri

Ford, yeni stratejiler ve kapasite arttırım yatırımları ile ilgili görüştükleri belirtildi.

Tarih: 03/03/2011

Ford Otosan 302 milyon TL temettü ödeyecek, temettü verimi %6.4

KAP'a yapılan açılımda, Ford Otosan Genel Kurul toplantısında 302 milyon TL temettü ödemesi yapılması önersinde bulunacağını belirtti. Açıklamada temettü ödeme tarihinin 1 Nisan olarak önerileceği vurgulandı. Teklif edilecek temettü tutarı %6.4 temettü verimine işaret ediyor. Ford Otosan'ın genellikle Nisan ve Ekim olmak üzere yılda iki kere temettü ödemesinde bulunduğu dikkat çekmek isteriz. 2011 yılında şirketin toplamda 391 milyon TL temettü ödemesinde bulunacağını tahmin ediyoruz. Nisan ayı için açıklanan tutar yüksek olduğundan, Ekim ayında ödenecek temettü tutarının 89 milyon TL olmasını bekliyoruz.

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 7.12 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.56 TL 20.22% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 29,904

Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 03/03/2011

(<GARAN.IS>, Hedef Fiyat: 8.56 TL, Getiri potansiyeli: %25, AL)

BDDK Garanti Bankası'nın %24.89 oranındaki hissesinin BBVA devri için onay verdi. Daha önce Rekabet Kurumu hisse devir için onayını vermişti. 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

Tarih: 04/03/2011

Garanti Bankası nakit temettü dağıtacak. Garanti Bankası Yönetim Kurulu, 31 Mart tarihindeki genel kurula 2010 yılı net karından toplam 570 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılmasını teklif edecek. Hisse başına 0,135710 brüt temettü bugünkü kapanış fiyatına göre %1,9 temettü verimine işaret ediyor.

ISCTR İş Bankası (C)

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 4.84 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 21,780

Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 07/03/2011

İş Bankası nakit temettü dağıtacak. İş Bankası Yönetim Kurulu, Mart ayı sonundaki genel kurula 2010 yılı net karından toplam 691 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılmasını teklif edecek. C grubu hisseleri hisse başına 0,1535 brüt temettü alacak. Dağıtılan temettü bugünkü kapanış fiyatına göre %3,2 temettü verimine işaret ediyor.

KARSN Karsan Otomotiv

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 2.34 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 458

Analist: Esra Suner **Telefon.:** +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 04/03/2011

Karsan NewYork taksi ihalesini kazanırsa, Türkiye'de taksilerin yenilenmesi gündeme gelebilir.

Günlük gazetelerde çıkan haberlere göre, Sanayi ve Ticaret Bakanı Nihat Ergün Karsan'ın NewYork taksi ihalesini kazanması durumunda Türkiye'de taksilerin daha güvenli ve donanımlı modellerle yenilenmesinin olabileceğini belirtti. Bakan ayrıca yenileme sürecinin teşvik edilmesi için elektrikli araçlarda olduğu gibi yeni taksi modelleri için de ÖTV indirimine

SAHOL Sabancı Holding

AL

Kapanış TRY: 7.08 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.59 TL 21.31% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 14,446

Analist: Alper Akalın **Telefon.:** +90 212 350 25 18

E-Mail: aakalin@isyatirim.com.tr

Tarih: 04/03/2011

07/03/2011

Haftalık Şirket Haberleri

(SAHOL, Hedef: 8.39TL, Potansiyel:%37 , AL)

Bloomberg HT'de yer alan habere göre, Sabancı Holding, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nden 121MW'lık kapasiteli HES lisansına sahip bir şirket satın aldı. Böylelikle, şirketin potansiyel enerji kapasitesi 4500MW'a, çıktı. Pozitif

Exsa, IMKB'den %5'e kadar Sabancı Holding hissesi alacak – pozitif

Sabancı Holding'in uluslararası ticaret alanında faaliyet gösteren iştiraki Exsa, piyasadan %5'e kadar Sabancı Hissesi satın almaya karar verdi. Şirket, Sabancı Holding hisselerinin piyasada net aktif değerine oranla ucuz işlem görmesinden dolayı böyle bir karar aldığını açıkladı. Yorum: Hisse için bu haber oldukça olumlu zira piyasadan geri hisse alımı ile oluşacak talep, zamanlama konusunda bir belirsizlik olmasına rağmen, hisse fiyatlarını yukarıya itecektir. Çünkü kapanış rakamlarına göre, Exsa'nın satın alacağı tutar 405mn\$ (657mnTL)'yi bulabilir ki bu rakam da holdingin piyasa değerinin toplam %5'ine denk geliyor. Hatırlatalım, şirketin son 3 aylık ortalamalarına göre günlük işlem hacmi 21.9mn\$.

Biz, holdingin uzun zamandan beri rakiplerine oranla oldukça yüksek bir iskonto ile işlem gördüğünü düşünüyoruz. Holdingin, enerji sektöründe 5 yılda 5000MW kapasite ve %10 pazar payı hedefi olan %50 iştiraki Enerjisa aracılığı ile güçlü bir potansiyeli var. Aynı zamanda yeni dönemde yapacağı yatırımlarla Sabancı finans segmenti ağırlıklı portföy yapısını da 3 yıl içerisinde biraz daha enerji ve perakende lehine kaydırmayı hedefliyor. Şirket, an itibarıyla mevcut aktif değerine oranla %35 iskonto oranı ile işlem görüyor ki bu rakam tarihsel verilerle uyumlu. Ne var ki, hedef aktif değerine oranla %45 iskonto oranı ise, geçmiş dönemki %35 ortalamasının bir hayli üstünde. Bunun yanında, hisse için belirlemiş olduğumuz 8.59 TL'lik hedef değeri, %33'lük bir potansiyel barındırıyor ve bu da IMKB-100 getiri beklentimizin üstünde. Exsa haberi ve holdingin değerlendirme tarafında sunduğu fırsatlar ile beraber, biz de şirketi en çok önerilenler listemize dahil ediyoruz.

TATKS Tat Konserve

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 3.45 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 469

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

Tarih: 28/02/2011

Tat Konserve 4Ç10'da hem bizim (4 milyon TL net kar) hem de piyasa beklentisinin (9 milyon TL) altında olarak 6 milyon TL net zarar kaydetti. Açıklanan net zarar rakamı ile birlikte şirketin 2010 yılı net kar rakamı 16 milyon TL olurken, bu rakam 2009'da 29 milyon TL idi. Et segmentinde ciro ve karlılıkta görülen ciddi düşüşle birlikte zayıf operasyonel performans net kar rakamının beklentilerin altında gelmesine neden oldu. Buna ek olarak, 4Ç10'da kaydedilen 1 milyon TL diğer giderler (4Ç09:1 milyon TL diğer gelir) ve 4.4 milyon TL vergi gideri (4Ç09: 3.4 milyon TL vergi geliri) kar rakamının düşmesine katkı sağladı.

Ciro yıllık bazda 4Ç10'da yüzde 12 azalarak 160 milyon TL olurken, şirketin 2010 yılı cirosunu yüzde 13 artışla 787 milyon TL olarak gerçekleştirdi. Salça&Salça ürünleri ve süt segmenti ciroları 4Ç10'da sırasıyla yüzde 32 ve yüzde 15 artarken, et segmentinin cirosu düşük satış hacmi ve fiyatların nedeniyle yüzde 55 oranında düştü.

Şirketin brüt kar marjı salça ve süt segmentinde hammadde maliyetlerindeki artışın fiyatlara yansıtılması ile birlikte 4Ç10'da yıllık bazda 1 baz puan ve çeyrek bazda 1.9 baz puan artarak %20.1 oldu. Salça segmentinde fiyat artışı hammadde maliyet artışında fazla olurken hem yıllık hem çeyrek segmentin brüt kar marjı arttı. Süt segmentinde ise çiğ süt fiyatlarındaki artış kısmen fiyatlara yansıtılabilirken çeyrek bazda brüt kar marjı iyileşme görüldü fakat yıllık bazda küçük bir daralma oldu. Et segmentinde ise brüt kar marjı artan besicilik maliyetleri, düşük satış hacmi ve fiyatlarla birlikte yıllık bazda 8.3 baz puan, çeyrek bazda ise 8.7 baz puan daraldı. Şirketin Ocak 2011 tarihinde halthazırda yürürlükte olan ithal et rejimiyle birlikte iç piyasada rekabet edememesi nedeniyle besicilik faaliyetlerini durdurduğunu hatırlatmak isteriz.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 4Ç10'da yıllık bazda 5.1 baz puan ve çeyrek bazda 3.9 baz puan artarak %16.8 oldu. Şirket daha önce belirtildiği gibi 2010 yılında pazarlama yatırımlarını artırırken, ketçup, salça ve pastörize süt kategorilerinde liderliğini sürdürdü.

Şirketin 4Ç10 FAVOK rakamı yıllık bazda yüzde 46 ve çeyrek bazda yüzde 40 azalarak 9 milyon TL oldu. FAVOK marjı ise 4Ç10'da yıllık bazda 3.7 baz puan çeyrek bazda ise 1.3 baz puan daralarak %5.9 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, Tat Konserve'nin 4Ç10 sonuçları beklentilerin altında kaldı. Şirketle görüşükten sonra tahminlerimizin üzerinde tekrar geçeceğiz. Bunun sonucunda hisse ile ilgili tavsiyemiz değişebilir.

TAVHL TAV Holding

TUT

Kapanış TRY: 6.62 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.82 TL 18.07% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,405

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

Tarih: 04/03/2011

TAV'ın 2010 yıl sonu net karı 51,6 milyon avro

TAV'ın 2010 yılı cirosu geçen seneye göre %23 artarak 785 milyon avro'da 778 milyon avro olan beklentimizin ve 748,43

07/03/2011

Haftalık Şirket Haberleri

milyon avro olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Toplam satışlardaki büyümede özellikle %13 olan trafik büyümesinin hem havacılık hem de gümrüksüz satışlara yansımaları, Makedonya operasyonlarının başlaması, BTA'nın İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali'ndeki kafe ve restoranları devralması ve TGS ve NHS'in faaliyete başlamasıyla yer hizmetleri gelirlerindeki artış etkili oldu. Gümrüksüz harcamalarda Eylül ayına kadar etkili olan kısıtlamalara rağmen yolcu büyümesindeki artış sayesinde gümrüksüz satışlar geçen seneye göre %17 büyüyerek 166 milyon avro oldu. Sadece son çeyrekte toplam ciro 185 milyon olan beklentimizin üzerinde 191 milyon olarak gerçekleşti.

2010'da FAVÖK yıllık bazda %27 büyüdü ancak 212 milyon avroda hem 230 milyon avro olan beklentimizin hem de 272 milyon avro olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Burada faaliyete geçen operasyonlarda gerçekleşen işe alımlar sonucunda %43 oranında artan personel giderleri etkili oldu. TAV'ın FAVÖK marjı da geçen seneye göre 1 puan yükselerek %27 olarak gerçekleşti. Avronun yıllık bazda değer kaybetmesi sonucunda imtiyazlı kira giderleri Avro bazında düşerken FAVÖK'te artış ancak FVAKÖK'te düşüş yaşandı. 342 milyon avro olan FVAKÖK her ne kadar geçen seneye göre %9 artsa da FVAKÖK marjı 5 puan gerileyerek %49 oldu.

2010 net kar rakamı 50,6milyon avro olan beklentimizin biraz üstünde 51,6 milyon olarak gerçekleşti. Her ne kadar operasyonel karlılık beklentilerin biraz altında olsa da, Şirket'in yıl sonu sonuçlarını olumlu yorumluyoruz. Şirket'in nakit yaratma gücünü vurgularken 2010 yılına mahsus olarak yeni faaliyete geçen operasyonlar ve kur farkı nedeniyle artan giderler dışında operasyonel karlılığın güçlü olduğunu düşünüyoruz.

TCELL Turkcell

TUT

Kapanış TRY: 8.94 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.50 TL 17.45% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 19,668
Analist: İlke Homrış **Telefon.:** +90 212 350 25 16 **E-Mail:** ihomris@isyatirim.com.tr
Tarih: 03/03/2011

Çukurova Grubu, Altimo'nun, Turkcell yönetim kurulundaki bağımsız üyelerin sayısının artırılmasına isteğine ilişkin olarak, Altimo'nun şirket yönetim kontrolünü Teliasonera ile ele geçirmeye çalıştığını açıkladı. Nötr.

TSKB TSKB

AL

Kapanış TRY: 2.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.77 TL 10.80% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,750
Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66 **E-Mail:** bsengonul@isyatirim.com.tr
Tarih: 01/03/2011

2010 yılı net karından 42 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılacak. TSKB'nin Yönetim Kurulu, 25 Mart'taki Genel Kurul'a 212 milyon TL düzeyindeki 2010 yılı net karından 42 milyon TL brüt nakit temettü ve 100 milyon TL bedelsiz pay dağıtılmasını teklif edecek. Hisse başına 0.06 TL brüt temettüünkü kapanış fiyatına göre %2,3 temettü verimine denk geliyor.

TUPRS Tüpraş

TUT

Kapanış TRY: 39.70 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 47.04 TL 18.49% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 9,942
Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26 **E-Mail:** akumbaraci@isyatirim.com.tr
Tarih: 28/02/2011

Tüpraş'ın OGK'nu 1 Nisan günü yapacak

Tüpraş 2010 yılı Olağan Genel Kurulu'nu 1 Nisan günü yapacağını açıkladı.

Tarih: 02/03/2011

Tüpraş'ın Fuel Oil Dönüşüm Projesi (RUP) için aldığı teşvik tutarı revize oldu

Tüpraş İzmit Rafinerisinde gerçekleştireceği Fuel Oil Dönüşüm Projesi (RUP) için Hazine Müsteşarlığı'ndan "Yatırım Teşvik Belgesi" aldığını duyurmuştu. Şirket bugün teşvik Belgesine bağlanan yatırım tutarının 2.3 milyar TL'den 3.99 milyar TL'ye revize edildiğini duyurdu. Haberin olumlu etkisinin hisse performansı üzerinde sınırlı olmasını bekliyoruz. Proje için sağlanan destek unsurlarını şöyle sıralayabiliriz; (i) KDV istisnası, (ii) Gümrük Vergisi Muafiyeti, (iii) Büyük ölçekli yatırımlar için uygulanan Kurumlar Vergisi İndirimi ve (iv) Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği (2 Yıl). Tüpraş bu yatırımdan elde ettiği kar ile ilgili kurumlar vergisini toplam projenin maliyetinin %30'unu kapsayana kadar %50'si kadar ödeyecek. Tüpraş için olan değerlendirme modelimizde şirketin 2015-2039 yılları arasında kurumlar vergisi indirimi ile ilgili kısım için toplam 744 milyon dolar ve gümrük

07/03/2011

Sayfa 5 of 6

Haftalık Şirket Haberleri

vergisi ve KDV muafiyeti ile ilgili kısım için 168 milyon dolar fayda elde edeceğini tahmin ediyoruz. Modelimizi revize ettikten sonra hisse için hedef fiyatımız 48.5 TL'den 48.9 TL'ye yükseldi. Haberin olumlu etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

YKBNK Yapı ve Kredi Bankası AL

Kapanış TRY: 4.35 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.46 TL 25.52% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 18,910

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

Tarih: 01/03/2011

Yapı Kredi Bankası 2010 yılının son çeyreğinde 281 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın son çeyrek net karı beklentilerin altında kalırken 14 şubatta açıklanan Vergi Dairesi'ne sunulan gelir tablosuyla tamamen uyumlu gerçekleşti. Net karda önceki çeyreğe göre %52 düşüş var. Bankanın net faiz gelirleri son çeyrekte %13 oranındaki kredi büyümesine karşın önceki çeyreğin neredeyse aynısı oldu. Mevduat maliyetlerindeki düşüş kredi getirilerindeki düşüşten daha büyük oranda gerçekleşerek bankanın net faiz marjındaki daralmayı sınırladı. Bankanın toplam mevduatı ticari mevduatlardaki artışla birlikte kredi büyümesine paralel olarak %13 arttı. Yapı Kredi'nin son çeyrekte net faiz marjı önceki çeyreğe göre 33 baz puan gerileyerek %4,3 oldu. Net kar tahminindeki sapmanın en önemli nedeni bankanın bizim beklentimizin %33 üzerinde özel karşılık ayırması oldu. Karşılık oranını %72'den %77'ye yükselten banka bu nedenle yüksek karşılık ayırdı. Son çeyrekteki 59 milyon TL ticari zarar da bizim beklentimizden yüksekti. Ayrıca diğer faaliyet giderlerinde de 104 milyon TL gibi bir sapma var. Yapı Kredi'nin güçlü ücret ve komisyon gelirleri son çeyrekte de devam etti. Aktif kalitesinde iyileşme devam ediyor. Takipteki krediler oranı %3,4'e geriledi. Yine son çeyrekte takipteki krediler portföyünden satış yapan banka yaklaşık 56 milyon TL gelir kaydetti. Banka yönetimi 2011 yılında %10'un üzerinde net kar büyümesi bekliyor. Bankanın 2011 hedeflerini açıklayan Yönetim, 2011 yılında toplam kredilerde %25 büyüme, mevduatta %20 büyüme ve ücret/komisyon gelirlerinde de en az %20 büyümeyi bütçeliyor. Bankanın faaliyet giderlerindeki büyüme ise enflasyon kadar olacak. bu şekilde 2011 yılında giderlerin bankacılık gelirlerine oranı %40 düzeyinde sabit kalacak. Banka yönetimi aktif kalitesinde 10-20 baz puan daha iyileşme ön görüyor. Sonuç olarak %20 özsermaye karlılığı ile banka net karda %10 gibi bir büyümeyi yakalayacağını düşünüyor. Bankanın hedefleri bizim 2011 yılı için öngördüğümüz %13 net kar büyümesi ile uyumlu. Yapı Kredi hisseleri 2011 tahminlerimize göre 8,4x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. AL önerimizi koruyoruz.

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.