

Haftalık Şirket Haberleri



ASUZU Anadolu Isuzu

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 7.58 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

Piyasa Değeri .mn(TL): 193

Analist: Esra Suner

Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/03/2011

Anadolu Isuzu 4Ç09'da kaydedilen 1 milyon TL net zarara kıyasla 4Ç10'da 1 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Kaydedilen net kar rakamı şirketin 2010 yılı karını 5 milyon TL'ye taşıdı. Güçlü ciro artışı ve marjlarda görülen iyileşme 4Ç10'da şirketin operasyonel performansının arttığına işaret etti. Fakat, 4Ç09'da kaydedilen 1 milyon TL finansal giderlere kıyasla 4Ç10'da kaydedilen 4 milyon TL finansal giderler şirketin net kar rakamı azalttı.

Şirketin cirosu yüzde 48 oranında artan satış hacmi ile birlikte yıllık bazda yüzde 46 artarak 118 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı 4Ç09'a kıyasla aynı kalarak 4Ç10'da %14.5 olurken, çeyrek bazda 2.4 baz puan arttı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının 4Ç10'da %11.6'ya (4Ç09:%16.8 ve 3Ç10:%12) azalması artan karlılığı destekledi. Sonuç olarak, FAVOK üç kat artarak 4Ç10'da 6 milyon TL oldu. FAVOK marjı ise yıllık bazda 4.2 baz puan ve çeyrek bazda 2 baz puan artarak %4.8 oldu.

Sonuç olarak, ASUZU'nun 4.çeyrek sonuçları güçlü iç talep sonucunda oluşan ciro büyümesiyle artan operasyonel performansa

ASYAB Asya Bank

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 2.89 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

Piyasa Değeri .mn(TL): 2,601

Analist: Bülent Şengönül

Telefon.: +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/03/2011

Genel Müdür istifa etti. Bank Asya, Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdürü Cemil Özdemir'in istifa ettiğini açıkladı. Cemil Özdemir'in görevinden ayrılması üzerine, genel müdürlük görevine Türkiye Kalkınma Bankası Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlüğü görevlerini ifa etmiş olan Abdullah Çelik'in atanmasına ilişkin BDDK'ya başvurulmasına Yönetim Kurulu'nca karar verildi.

AYGAZ Aygaz

TUT

Kapanış TRY: 8.76 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

9.64 TL 10.07% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,628

Analist: Aslı Özata Kumbaracı

Telefon.: +90 212 350 25 26

E-Mail: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/03/2011

Aygaz, Genel Kurul toplantısında 125 milyon lira temettü dağıtımı için teklif sunacak

Aygaz Genel Kurul toplantısında 125 milyon lira temettü dağıtımı için teklif sunacak. Kar payı dağıtımının onaylanması halinde Aygaz hisse başına 0.416 lira temettü ödeyecek ve bu ödemeler 6 Nisan tarihinde başlayacak. Aygaz için 2011 yılı temettü verimi %4.8'e denk geliyor.

Tarih: 21/03/2011

Aygaz Totalgaz'ın tüp gaz bayi sözleşmelerini devralacak - Olumlu

Aygaz Totalgaz'ın tüp gaz bayi sözleşmelerini 36 milyon TL bedelle devralacağını açıkladı. Tüplü gaz pazarında Aygaz'ın ve Totalgaz'ın Pazar payı sırasıyla 39% ve 4.5%. Haberin Aygaz hisseleri için olumlu olmasını bekliyoruz.

BIMAS Bim Birleşik Mağazalar

TUT

Kapanış TRY: 46.00 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

53.25 TL 15.77% Piyasa Değeri .mn(TL): 6,983

Analist: Esra Suner

Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 18/03/2011

BIM'in ana ortaklarından Abdulrahman El Khereji 6.9 milyon adet nominal hisselerin satışı için MKK'ya başvurdu.

BIM'in ana ortaklarından Abdulrahman El Khereji 6,960,000 adet nominal hisse satışı için Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvurdu. Satışa konu olan hisseler toplam ödenmiş sermayenin %4.6'sına ve halka açık kısmın ise %8.4'üne karşılık geliyor.

Haftalık Şirket Haberleri

BRISA Brisa

SAT

Kapanış TRY: 176.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 124.30 TL -29.58% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,313

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

Tarih: 14/03/2011

Bizim beklentimiz olan 25 milyon TL'ye paralel olarak, Brisa 2010'un 4.çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla aynı olarak 22 milyon TL net kar rakamı açıkladı ve 2010 yılı net kar rakamını 57 milyon TL'ye taşıdı. Hem yenileme hem de original ekipman kanalında görülen güçlü taleple birlikte artan ciroya rağmen, yüksek hammadde fiyatları nedeniyle daralan marjlar şirketin net kar rakamı büyümesini engelledi.

Şirketin cirosu 4Ç10'da hem satış hacmi hem de fiyatlarda görülen artışla birlikte yıllık bazda yüzde 32 artarak 280 milyon TL oldu. Orijinal Ekipman satışları otomotiv sektöründe görülen büyümeye paralel olarak 2010 yılında yüzde 17 arttı. 2010 yılında yenileme kanalında satışlar yıllık bazda %8 artarken, Lasssa ihracat satışları yıllık bazda %15 büyüdü. Böylece, şirketin toplam satış hacmi 2010'da yıllık bazda %16 artış kaydetti. Sonuç olarak, şirketin cirosu bizim tahminiz olan 973 milyon TL'ye paralel olarak 980 milyon TL olarak gerçekleşti.

Brüt kar marjı artan hammadde fiyatları nedeniyle 4Ç10'da yıllık bazda 0.4 baz puan daraldı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 4Ç09'daki %16.8'den 4Ç10'da %11.6'a gerilerken FAVOK marjı daralmasının azalmasını sağladı. Dolayısıyla, FAVOK marjı 4Ç10'da 4Ç09'daki %18.7'den %15.1'e geriledi. Yılın 4.çeyreğinde yüksek marjlı kış lastiklerinin satışında görülen artış çeyrek bazda marjlarda iyileşme görülmesine neden olarak gösterebiliriz.

Sonuç olarak, Brisa'nın 4.çeyrek sonuçları beklentilerimize paralel gerçekleşti. Mevsimsellik nedeniyle çeyrek bazında operasyonel performansta artış görüldü de, yüksek hammadde fiyatları yıllık bazda zayıf karlılığa neden oldu. Brisa bizim tahminiz olan 54 milyon TL'nin biraz altında olarak 51 milyon TL brüt temettü ödemesi teklif edecek. Dağıtılması planlanan tutarın temettü verimi %3.7'e işaret ediyor. BRISA, 10.8x 2011T Firma Değeri/FAVOK çarpanı ve 20.7x Fiyat/Kazanç oranı ile yurtdışı benzerlerinin 5.3x ve 10.7x medyanına göre primli işlem görüyor. Hisse için 12 aylık 124TL hedef fiyat ile SAT tavsiyemizi koruyoruz.

CIMSA Çimsa

AL

Kapanış TRY: 9.60 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 13.33 TL 38.88% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,297

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

Tarih: 18/03/2011

Çimsa 4Ç10 finansalları:

Çimsa 2010 yılında 104 milyon lira net kar elde etti (Beklentimiz 112 milyon lira). Şirketin son çeyrekte net karı yıllık bazda baktığımızda %46 düşerek 18 milyon liraya geriledi. Satış gelirlerinde 2009'a göre artış olmasına karşı artan satışların maliyeti şirketin karlılığını düşüren en önemli etken oldu.

Çimsa son çeyrekte 182 milyon lira satış geliri elde ederken 12 aylık toplam satış gelirlerini yıllık %15 arttırarak 709 milyon liraya yükseltti. Yurtiçi tarafta gelirler yıllık %32 artarken yurtdışı gelirler 15% düştü.

Çimsa için 12 aylık hedef fiyatımız olan hisse başına 13.33 lirayı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

EREGL Ereğli Demir Çelik

TUT

Kapanış TRY: 4.05 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.32 TL 6.77% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 8,708

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

Tarih: 15/03/2011

Erdemir, 2010 yılı için toplam 766mnTL, 4Ç10 için de 138mnTL net kar açıkladı. Bu rakam, bizim 4Ç10 için hesapladığımız 39mnTL ve piyasanın da 71mnTL'lik beklentisinin oldukça üzerinde. Şirketin faaliyet karı beklentilerimizle uyumlu olmakla beraber, tahminimizden düşük gelen finansal giderler ve diğer giderler, gerçekleşen kar rakamı ile aramızdaki farkı açıklayan en büyük etmen.

Şirket aynı zamanda, 2011 yılı için 450mnTL brüt temettü ödemesini yapacağını da açıkladı. Bu rakam, %5.7'lik temettü getiri oranına denk geliyor ve bizim %3.5 temettü verimi beklentimizin de oldukça üstünde kalıyor. Pozitif.

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 7.54 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.56 TL 13.53% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 31,668

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

Tarih: 18/03/2011

21/03/2011

Sayfa 2 of 4

Haftalık Şirket Haberleri

Garanti yurtdışında yerleşik yatırımcılardan 1,5 milyar dolara kadar borçlanacak. Garanti Bankası Yönetim Kurulu, 1 yıllık dönem içerisinde yurtdışında yerleşik yatırımcılara satılmak üzere toplamda 1,5 milyar dolar tutarına kadar tahvil veya benzeri borçlanma aracı ihracına ilişkin Genel Müdürlüğü'ne yetki verdiğini açıkladı.

KCHOL Koç Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.18 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.97 TL 10.94% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 17,341

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

Tarih: 17/03/2011

(KCHOL, Hedef: 7.97TL, Upside: %14, Tut)

Koç Holding Temettü Ödemesi

Koç Holding, 14 Nisan 2011 tarihinde 550mnTL temettü ödeyeceğini duyurdu. Bu rakam, hisse başına net 0.217TL'ye ve %3.1 temettü getiri oranına denk geliyor. Biz, şirket ile yaptığımız görüşmeler neticesinde, holdingin bu seneki yüksek yatırım harcama planları nedeniyle temettü ödemesi yapmasını beklemiyorduk. Hisse için pozitif bir haber.

KOZAL Koza Altın

AL

Kapanış TRY: 22.40 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 26.39 TL 17.80% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,416

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

Tarih: 17/03/2011

Koza Altın 4Ç10 finansalları beklentiler dahilinde

Koza Altın 2010'un son çeyreğinde 63 milyon lira kar elde ederek toplam net karını tahminimiz olan 224 milyon liradan bir miktar yüksek, 236 milyon liraya arttırdı. Yıllık olarak baktığımızda, şirket 2009 yılına göre karını %60 yükseltti. Karlılıktaki bu artış yükselen altın fiyatları ve bununla beraber şirketin artan üretim miktarından kaynaklandı.

Gelirler son çeyrekte yıllık %9 artarak 133 milyon liraya gelirken 12 aylık toplam gelirleri 472 milyon liraya taşıdı. Gelirlerin artışında ikinci üretim tesisi olan Mastra'nın etkisi oldu. Şirketin 2010 yılı ortalama altın satış fiyatı ons başına 1,232 dolar olurken geçen sene bu rakam 990 dolar seviyelerindeydi.

Koza Altın'ın FAVÖK marjı 2010 yılında %71.6'a gerilerken bunun nedeni üretime başlayan üçüncü üretim tesisi Kaymaz'a alınan yeni çalışanların maliyetleri arttırması oluşturdu. Şirket Mart başı Kaymaz Altın Madeni açık ocakta cevher üretimine başladığını ve 2011 yılının ikinci yarısında tesis inşaatının tamamlanmasıyla birlikte ilk altın dökümünün yapılmasının planlandığını açıklamıştı. 2011 yılında Koza Altın'ın 295 bin ons altın üretmesini öngörüyoruz.

Koza Altın için 12 aylık hedef fiyatımız hisse başına 26.39 lira ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

PETKM Petkim

TUT

Kapanış TRY: 2.31 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.40 TL 3.97% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,310

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

Tarih: 14/03/2011

Artan fiyatlar beklentilerden yüksek kara neden oldu

Petkim 2010 yılını geçen yılın %14 üzerinde 130mn TL net kar ile kapattı. Şirketin net karı consensus beklentisine paralel gelirken bizim 111mn TL'lik beklentimizin üzerinde geldi. Ürün fiyat marjlarının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi net kardaki farklılığın temel nedeni olarak görülüyor.

Petkim artan satış hacmi ve fiyatları nedeniyle gelirlerine geçen yıla göre %41 arttırdı ve 2.909 milyon TL ciro elde etti. FAVÖK ise geçen yıla göre %34 artarak 195 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirket bugün bir analist toplantısı yapacak. Toplantı sonrası tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

SKBNK Şekerbank

TUT

Kapanış TRY: 1.67 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.11 TL 26.15% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,253

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

21/03/2011

Sayfa 3 of 4

Haftalık Şirket Haberleri

Tarih: 17/03/2011

Vatan gazetesinde yer alan habere göre Rus Sberbank, Şekerbank ile ilgileniyor. Sberbank uzun süredir kamunun elinde bulunan Kazak BTA Bank ile ilgileniyordu. BTA, Şekerbank'ta %34 hisseye sahip. 2010 yılının sonunda Sberbank'ın BTA Bank konusunda kesin bir karar alması beklenirken görüşmeler bir sonuca varmadı. Şekerbank, satın alma ve Türkiye piyasasına giriş için Sberbank veya başka bir bankanın hedefi olmaya uygun bir aday. Özellikle Kazak hükümetinin BTA Bank'taki payını satmaya istekli olduğu düşünüldüğünde bu ihtimal daha da kuvvetleniyor.

THYAO Türk Hava Yolları

AL

Kapanış TRY: 4.57 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.00 TL 31.29% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,570

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

Tarih: 15/03/2011

THY Şubat sonu trafik verilerini açıkladı

Toplam yolcu sayısı 2011'in ilk iki ayında geçen seneye göre %8,2 büyüyerek 4,2 milyon oldu. Şubat sonu itibariyle arzedilen koltuk km (AKK) geçen seneye göre %17 artarak 10,9 milyar olurken, ücretli koltuk km (ÜKK) de %12,7 büyüyerek 7,3 milyar olarak açıklandı. Aylık verilere baktığımızda, sadece Şubat ayında yolcu sayısı yıllık bazda %10 büyürken Ocak ayında %6 büyümüştü. Şubat ayı AKK Şubat ayında filoya giren 2 uçak nedeniyle geçen yıla göre %20 büyürken Ocak ayında büyüme %13 olarak gerçekleşmişti. AKK'nın ÜKK'dan daha hızlı artması sonucunda Şubat ayında doluluk oranındaki düşüş devam etti. İlk iki aya ait doluluk oranı geçen seneye göre 2,3 puan aşağıda %66,8 olurken sadece Şubat ayında doluluk yıllık bazda 3,4 puan gerileyerek %66,2 oldu. Şubat ayındaki yarıyıl tatiline rağmen doluluk oranındaki daralmanın filo genişlemesinin bir sonucu olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle 2011 doluluk oranı tahminimizi 2010 verisi olan %73,7'nin biraz altında %73,3 olarak tahmin ediyoruz. Kapasite artışı nedeniyle dolulukta daralma gözükse de Şubat ayında kaydedilen çift haneli büyümenin pozitif mevsimsellik gösteren önümüzdeki aylar için olumlu bir gösterge olduğunu söyleyebiliriz.

TRGYO Torunlar GYO

AL

Kapanış TRY: 6.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.21 TL 41.69% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,456

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

Tarih: 21/03/2011

Mall of Istanbul projesinin için yapı ruhsatı alındı

Torunlar GYO'dan Cuma günü yapılan açıklamaya göre Mall of Istanbul projesi inşaatının başlayabilmesi için alınması gereken yapı ruhsatının alındığı belirtilmiştir. Proje inşaatının 2011 yılının ilk yarısında başlamasını bekliyoruz.

YKBNK Yapı ve Kredi Bankası

AL

Kapanış TRY: 4.62 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.46 TL 18.18% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 20,083

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

Tarih: 15/03/2011

Sabah gazetesinde yer alan habere göre Sberbank, Yapı Kredi ile ilgileniyor. Türkiye'de banka almak için Yatırım Destek Ajansı'na başvuran Rus Sberbank, Yapı Kredi'nin ortağı UniCredit'in eski CEO'su Alessandro Profumo'yu görevlendirdi. Biz Yapı Kredi'nin her iki ortağının da, Koç Grubu ve Unicredit, hisselerini satarak banka yönetiminden çıkma gibi bir istekleri olduğunu düşünüyoruz.

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.