

Haftalık Şirket Haberleri



AKBNK Akbank

SAT

Kapanış TRY: 7.48 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.20 TL 9.63% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 29,920

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

Tarih: 24/03/2011

Akbank 1,3 milyar dolar sendikasyon kredisi sağladı. Akbank, uluslararası piyasalardan 406 dolar ve 652 euro olmak üzere iki ayrı dilimden oluşan 1.3 milyar dolar karşılığı 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi sağladı. Dış ticaretin finansmanı amaçlı kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla LIBOR + % 1,1 ve EURIBOR + %1,1 düzeyinde. Bu oranlar daha önceki borçlanmalara göre daha avantajlı seviyelerde.

AKENR Akenerji

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 3.34 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,255

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

Tarih: 23/03/2011

Akenerji'nin büyüme planları ile ilgili son gelişmelere - Olumlu

Akenerji'nin Genel Müdürü Ahmet Ümit Danışman Dünya gazetesinde Akenerji'nin yatırım planları ile ilgili açıklamalarda bulundu. Buna göre, 30MW kapasiteli Feka-I HES yatırımının 2011 yılında Himmetli HES (27MW) ve Gökkaya HES (30MW) yatırımlarının 2012 yılında faaliyete geçmesini planladıklarını söyledi. Böylece şirketin toplam kapasitesi 2012 yılında 746MW'a ulaşacak. Hatırlatmak gerekirse, 2010 yılında şirket İçkale Enerji şirketini satın almıştı. İçkale Enerji'nin elinde 160 MW kapasiteli hidroelektrik üretim lisansı bulunuyor. Akenerji bu HES yatırımın 2015 yılında devreye geçmesini hedefliyor. Ayrıca 2011 yılında Hatay'da 900 MW kapasiteli doğalgaz santralinin inşaatına başlamayı ve yatırımı 2014 yılından tamamlamayı planlıyor. Akenerji için olan değerlememize Hatay ve İçkale projelerini finansmanları tamamlanmadığı için dahil etmiyoruz.

ANACM Anadolu Cam

AL

Kapanış TRY: 3.29 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.65 TL 11.05% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,139

Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34 **E-Mail:** natasoy@isyatirim.com.tr

Tarih: 22/03/2011

Operasyonel giderler beklentiden yüksek geldi

Beklentimiz olan 110 milyon TL'nin altında, Anadolu Cam 2010 yılını 102 milyon TL net kar ile kapattı. Şirketin 2009 yılında net karı 16 milyon TL idi. Artan talebe bağlı olarak yükselen satış hacmi, iyileşen operasyonel karlılık ve geçen yılın altında gerçekleşen finansal giderler şirketin karındaki artışın temel nedenleri olarak ortaya çıkıyor. 4Ç10'da ise şirketin net karı çeyrek bazda %13 gerilerken, geçen yılki 11 milyon TL'lik net zarara göre ciddi bir artış gösterdi ve 21 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazda görülen iyileşmenin nedeni yukarıda bahsedilen sebeplerle aynı olmakla birlikte, çeyrek bazdaki gerilemenin nedeni mevsimsellikten dolayı gerileyen giderler ve operasyonel karlılıktaki düşüş oldu

Bizim beklentimiz olan 1,187 milyon TL'nin altında Anadolu Cam 2010 yılında 1,117 milyon TL gelir elde etti. Şirketin gelirleri 2009 yılına göre %22 yükseldi. Satışlardaki artışın temel nedeninin hacim bazında şirketin satışlarının artması olduğunu düşünüyoruz.

Her ne kadar şirketin FAVÖK'ü 2009 yılına göre %42 artarak 264 milyon TL seviyesine gelse de bizim beklentimiz olan 302 mn TL'nin altında kaldı. Beklentimizden bir miktar düşük gelen satış gelirleri ve 4. çeyrekte şirketin artan operasyonel giderleri FAVÖK'ün beklentimizden düşük gelmesine neden oldu. 4. çeyrekte ise şirket 45 milyon TL FAVÖK elde etti. Yıllık bazda FAVÖK %80 artarken, çeyrek bazda %47 geriledi.

Çeyrek bazda karında gerileme görülen Anadolu Cam'ın karlılığında ve gelirlerindeki yıllık bazda görülen iyileşme beklentiler dahilinde. 2011 yılında da şirketin büyümesine artan fiyatlar eşliğinde devam edeceğini düşünüyoruz. Anadolu Cam hisseleri için AL önerimizi koruyoruz.

ANHYT Anadolu Hayat

AL

Kapanış TRY: 4.96 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.90 TL 18.95% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,240

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

28/03/2011

Sayfa 1 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

Tarih: 23/03/2011

Sağlık şirketi iştirakinin sermaye artırımına katılacak. Anadolu Hayat yönetim kurulu, Bayek Sağlık'ın 2011 ve 2012 yıllarını kapsayan toplam 75 milyon TL sermaye artırımına 2011 yılda 5,7 milyon TL (tahmini net karının %6'sı) ve 2012 yılında 2,85 milyon TL (tahmini net karının %2,5'i) oranında iştirak edeceğini duyurdu.

AYGAZ Aygaz

TUT

Kapanış TRY: 9.20 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.64 TL 4.81% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,760

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

E-Mail: akumbaraci@isyatirim.com.tr

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.

CLEBI Çelebi

SAT

Kapanış TRY: 24.90 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 24.48 TL -1.67% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 605

Analist: Naz Ökten **Telefon.:** +90 212 350 25 82

E-Mail: nokten@isyatirim.com.tr

Tarih: 22/03/2011

Çelebi Dubaili Abraaj ile iyi niyet sözleşmesi imzaladı
Çelebi Dubaili Abraaj Investment Management Limited ile İyi Niyet Sözleşmesi imzaladı
Çelebi Havacılık Holding Abraaj Investment Management Limited ile ailenin elinde bulunan Holding'in %99,99'unu ve Çelebi Hava Servisi'nin %22,63'ünü devralacak bir şirketin kurulması ve bu şirkette eşit oranda hissedarlık için iyi niyet anlaşması imzaladı. Çelebi Hava Servisi'nin halka açıklık oranı %22. İleride bir çağrı olup olmayacağı henüz belli değil. Haberin bugünkü piyasada olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Bununla birlikte Çelebi'yi En Az Önerilenler listemizden çıkarıyoruz. Her ne kadar Şirket hedef fiyatımızdan işlem görmekte ve sınırlı yükselme potansiyeline işaret etse de çıkan haberin hisse üzerinde kısa vadede yukarı yönlü etki yaratacağını düşünüyoruz. Çelebi için SAT olan tavsiyemizi değiştirmiyoruz.

Tarih: 25/03/2011

Çelebi Brüksel Havalimanı'nın yer hizmetleri ihalesine teklif sundu
Çelebi Hava Servisi, Brussels Airport Company tarafından işletilen Brüksel Havalimanı'nda 7 yıl süreyle bagaj elleçleme, ramp elleçleme, ikram malzemelerinin taşınması ve havaalanı içinde yük ve posta taşınması için ayrı ayrı teklif sundu. Brüksel Havalimanı Belçika'nın en yüksek hava ve yük trafiğine sahip olup, 2010 yılında 18 milyon yolcu ve 600.000 ton kargo trafiği yarattı. Çelebi geçen sene de ucuz havayolu şirketlerine hizmet veren Brüksel Güney Charleroi Havalimanı'nda yer hizmetlerini yürütmeye hak kazanmıştı.

ENKAI Enka İnşaat

AL

Kapanış TRY: 5.76 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.45 TL 29.26% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 12,672

Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34

E-Mail: natasoy@isyatirim.com.tr

Tarih: 23/03/2011

Net kar beklentilerden iyi geldi. Enka İnşaat 2010 yılının son çeyreğinde hem bizim beklentimiz olan 181 mn TL'den hem de piyasa beklentisi olan 183 milyon TL'den daha yüksek 206 milyon TL net kar elde etti. Düşen operasyonel karlılık çeyreksel anlamdaki düşüşün temel nedeni olurken, yıllık bazda gerilemenin nedeni düşen gelirler ve faaliyet karı oldu. 2010 yılının tamamında ise şirketin karı 2009 yılına göre hemen hemen sabit kalarak 819 milyon TL oldu.

Gelirler düşen inşaat cirosu nedeniyle geriledi. Enka İnşaat'ın gelirleri yıllık bazda %2 gerileyerek 2010 yılının son çeyreğinde 1,774 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu da 2010 yılı gelirlerini 7,065 milyon TL seviyesine taşıdı. 2010 yılında gelirlerde görülen daralma %11 oldu. İnşaat gelirleri %41 gerilerken, gayrimenkul işkolunda gelirler %10 geriledi. Enerji segmentinde ise gelirler 2010 yılında %8 yükseldi.

FAVÖK beklentilerden kötü geldi. Şirket son çeyrekte 237 milyon lira ile beklentimiz olan 290 milyon liradan ve piyasa beklentisi olan 263 milyon liradan düşük FAVÖK yarattı. FAVÖK marjı 4Ç10'da %13.3 olurken 4Ç09'de bu marj %20.7 olmuştu. 12 aylık toplam FAVÖK 2010 yılında 1,135 milyon lira ile yıllık bazda %17 azaldı. FAVÖK marjları inşaat işkolunda

28/03/2011

Sayfa 2 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

sene başında %15'ten %19'a artarken diğer bütün işkollarında daralma yaşadı.

Enka'nın karlılığı beklentimizden yüksek gelmiş olmasına rağmen operasyonel anlamda şirketin gelirleri tahminimizin altında kaldı. 2011 yılının özellikle inşaat işkolunda yaklaşık 1 milyar dolar değerinde proje eklenmesinden sonra Enka için daha iyi bir yıl olacağını bekliyoruz. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

FINBN Finansbank

TUT

Kapanış TRY: 5.36 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.42 TL -36.24% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 11,819

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

Tarih: 25/03/2011

İkincil arz yine ertelendi. Sabah gazetesinde yer alan habere göre National Bank of Greece'in Finansbank'ta %20'ye kadar hisse satış süreci piyasa koşullarındaki olumsuzluk nedeniyle ertelendi.

FROTO Ford Otosan

TUT

Kapanış TRY: 14.75 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 15.90 TL 7.77% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 5,176

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

Tarih: 23/03/2011

Ford Otosan yeni Transit modelini ABD'ye ihraç edebilir.

Hürriyet gazetesinin haberine göre, Ford Otosan yeni Transit modelini ABD'ye ihraç edebilir. Yeni Transit modelin 2013 yılında lansmanının yapılması bekleniyor. Yeni Transit modeli dışında diğer yeni hafif ticari araç projesinin de devreye girmesiyle Ford Otosan'ın 2015 yılında tam kapasiteye ulaşacağını tahmin ediyoruz. Ford Otosan'ın "Connect" ile Mayıs 2009'da Kuzey Amerika pazarına girdiğini ve bugüne kadar 50 bin adet in üstünde araç ihraç ettiğini hatırlatmak isteriz.

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 7.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.56 TL 14.13% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 31,500

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

Tarih: 23/03/2011

BBVA' hisse satışları tamamlandı. Garanti Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre BBVA'nın %24,9 oranındaki hisse alımı gerekli izinlerin alınmasıyla tamamlandı. Hatırlanacağı gibi BBVA, Doğuş Grubu'ndan aldığı %6,29 pay için 2,06 milyar dolar ve GE'den aldığı %18,6 pay için 3,8 milyar dolar ödemeyi kabul etmişti.

HALKB Halkbank

AL

Kapanış TRY: 12.10 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 14.90 TL 23.14% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 15,125

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

Tarih: 23/03/2011

Halkbank, finansal kiralama iştirakinin tamamını kontrol edecek. Halkbank'tan yapılan açıklamaya göre banka, Oyak'ın %46,4 payını 55,7 milyon TL bedelle nakden satın alacak. Halkbank'ın payı finansal kiralama şirketinde %94,15'e yükselecek. Hisse satışının Haziran ayında tamamlanması planlanıyor. Halk Leasing 2010 yılında 143 milyon dolar yeni iş hacmi ve %4,5 pazar payıyla sekizinci sırada yer aldı. Şirketin 2009 yılındaki pazar payı %4,2 düzeyindeydi. Halkbank, şirketin tamamını kontrol etmeye başlamasıyla daha agresif bir büyüme stratejisi içinde girebilir. Ayrıca Halkbank, hayat ve emeklilik şirketinin varlıklarını yönetmek üzere bir portföy yönetim şirketi kurmaya karar verdi. Halkbank bu şirketin 5 milyon TL sermayesine %55 oranında iştirak edecek.

ISFIN İş Finansal Kiralama

AL

Kapanış TRY: 1.62 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.16 TL 33.33% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 478

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

28/03/2011

Sayfa 3 of 7

Haftalık Şirket Haberleri

Tarih: 24/03/2011

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek leasing sektöründe vergi indirimi yapılabileceğine işaret etti. Tüm leasing sektörünün de gözden geçirebileceğini söyleyen Şimşek vergi teşvikinin gündeme gelebileceğini belirtti. 2008 yılında vergi teşvikinin kaldırılmasıyla sektör yeni iş hacminde yaklaşık %20 düşüş yaşamıştı. Vergi teşvikinin yeniden uygulanması ile özellikle küçük ölçekli işletmeler yeniden leasing pazarına geri dönecek. Ayrıca Meclis'te uzun süredir bekleyen yeni leasing kanunu da leasing tanımını genişleterek piyasadaki büyümeyi destekleyecek. Bu yönde düzenlemeler yeni iş hacmini %25-30 düzeyinde

KOZAL Koza Altın

AL

Kapanış TRY: 20.20 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 26.39 TL 30.63% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,081

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

Tarih: 25/03/2011

Koza Altın'dan KAP'a yapılan açıklamaya göre şirketin ortaklarından İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş., Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş., Koza İpek Holding A.Ş. ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş., şirketin halka arzı sırasında ve daha sonra fiyat istikrarı işlemleri kapsamında satın aldıkları toplam 16.8 milyon adet Koza Altın hissesinin kurumsal yatırımcılara IMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda satışına ilişkin yönetim kurulu kararı aldı. Satışa konu olan hisselerin satış fiyatı ise henüz

PETKM Petkim

TUT

Kapanış TRY: 2.35 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 2.40 TL 2.20% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,350

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

Tarih: 25/03/2011

Petkim 2012 yılında kablo sanayisinin hammaddesi olan XLPE üretimine başlayacağını açıkladı

Petkim 2012 yılında kablo sanayisinin hammaddesi olan XLPE üretimine başlayacağını açıkladı. Halen tamamı ithalatla karşılanan ürünün ton başına 660 dolarlık katma değer yaratması bekleniyor. XLPE üretimi için oluşacak ek maliyet hakkında bilgi verilmedi. Şirket yılda 30 bin ton XLPE üretimi yapmayı planlıyor. Şu an için yurt içinde yıllık tüketim 18-20 bin ton arasında. Haberin olumlu etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

PTOFS Petrol Ofisi

SAT

Kapanış TRY: 6.86 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 6.69 TL -2.54% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,962

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

Tarih: 23/03/2011

Eğer onaylanırsa, Petrol Ofisi borsa kotundan çıkacak

OMV Enerji Holding bugün Petrol Ofisi'nin halka açık hisselerinin borsa kotundan çıkarılması amacıyla İMKB'ye başvuruda bulunacak. OMV Enerji Holding tarafından teklif edilen ve zorunlu çağrıya konu her bir hisse için çağrı fiyatı olan TL7.01 üzerinden yapılacak. Petrol Ofisi'nin halka açıklık oranı ise %3.02. Öte yandan çağrı fiyatının belirlenmesinde son kararı SPK'nın verecek olması unutulmamalı.

SAHOL Sabancı Holding

AL

Kapanış TRY: 7.18 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 8.59 TL 19.62% Piyasa Değeri .mn(TL): 14,650

Analist: Alper Akalın Telefon.: +90 212 350 25 18 E-Mail: aakalin@isyatirim.com.tr

Tarih: 22/03/2011

Enerjisa'da sermaye artışı

Sabancı Holding ve Avusturyalı Verbund Şirketinin %50-%50 ortak girişimi olan Enerjisa, mevcut sermayesini bedelli arttırım yoluyla 1,589mnTL'den 2,189mnTL'ye çıkarma kararı aldı. Şirket bu kararlar, enerji üretim alanındaki agresif yatırım planlarının finansmanı için önemli bir adım atmış oldu. Verilen sermaye arttırımı kararına göre, Sabancı Holding'in payına düşen nakit ödeme tutarı 300mnTL (~190mn\$)'ye tekabül ediyor. Nötr

Haftalık Şirket Haberleri

SASA Sasa

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 1.72 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 372
Analist: Alper Akalın **Telefon.:** +90 212 350 25 18 **E-Mail:** aakalin@isyatirim.com.tr
Tarih: 23/03/2011

Advansa Sasa, Maliye Bakanlığı'nın KDV hesaplarına ilişkin şirkete kesmiş olduğu 31 mnTL'lik vergi cezasına itiraz amacıyla dava açtı. Bahsedilen ceza tutarı, dünkü kapanışlar itibarıyla şirketin piyasa değerinin toplam %8'ine denk geliyor.

SISE Şişe Cam TUT

Kapanış TRY: 3.38 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.42 TL 1.30% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,867
Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34 **E-Mail:** natasoy@isyatirim.com.tr
Tarih: 26/03/2011

Şişecam 4Ç10 sonuçları

Şişe Cam 2010 yılını beklentilerin üzerinde 412 milyon TL net kar ile tamamladı. Şirketin 2009 yılı 112 milyon TL seviyesindeydi. 4. Çeyrekte ise şirket 144 milyon TL net kar açıkladı. 4. Çeyrek karı yıllık bazda %336 yükselirken çeyrek bazda da %110 arttı.

Tüm işkollarında holdingin gelirleri yükseldi. Şişe Cam 2010 yılının 4. çeyreğinde cirosunu 2009 yılının aynı dönemine göre %18, 2010 yılı 3. çeyreğine göre ise %4 arttırdı ve 1,101 milyon TL seviyesine yükseltti. 2010 yılın tamamında ise holdingin cirosu %15 artarak 4,206 milyon TL olarak gerçekleşti.

Düşen birim maliyetler ve artan talep FAVÖK'e olumlu yansıdı. 4. Çeyrekte FAVÖK bir önceki yıla göre %66, bir önceki çeyreğe göre ise %9 yükseldi ve 272 milyon TL oldu. 2010 yılının tamamında ise FAVÖK %49 artarak 1,027 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise %18.9'dan %24.4 seviyesine yükseldi.

Net Aktif Değerine göre primli işlem gören Şişe Cam hisseleri için önerimiz TUT yönünde. Şu anki fiyatlarda iştiraklerin getiri potansiyeli daha yüksek olmakla beraber, Şişe Cam'ın olumlu 2011 beklentileri nedeniyle gerilemeyeceğini düşünüyoruz.

SKBNK Şekerbank TUT

Kapanış TRY: 1.68 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.11 TL 25.40% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,260
Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66 **E-Mail:** bsengonul@isyatirim.com.tr
Tarih: 26/03/2011

Şekerbank takipteki alacak portföyünün bir kısmını sattı. Banka 144 milyon TL tutarınca tahsili gecikmiş alacak portföyünü 12 milyon TL bedelle Girişim Varlık Yönetimi şirketine sattığını açıkladı. Toplam miktar bankanın 2010 yılı sonu itibarıyla toplam takipteki kredi portföyünün %31'ine denk geliyor. Banka, sorunlu portföyün %8,3'ünü geri kazanmış olacak. Satıştan sağlanan gelirler Şekerbank'ın ilk çeyrek mali tablolarına yaklaşık 9,6 milyon TL net kar olarak yansıtacak.

SODA Soda Sanayii TUT

Kapanış TRY: 2.43 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.71 TL 11.66% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 617
Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34 **E-Mail:** natasoy@isyatirim.com.tr
Tarih: 22/03/2011

Net kar beklentilerin üzerinde

54 mn TL2lik beklentimizin üzerinde Soda Sanayii 2010 yılının 70 milyon TL net kar ile tamamladı. Şirketin net karı 2009 yılına göre %51 arttı. Net karın beklentimizin üzerinde gelmesinin nedenlerini gelirlerin ve finansal gelirlerin bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi olarak özetleyebiliriz. 4Ç10'da ise şirket 28 milyon TL'lik kar elde etti. Çeyrek bazda net karda görülen artış %377 olurken, yıllık bazda net kar %134 yükseldi.

Şirketin gelirleri 2010 yılında %6 artarak 660 milyon TL seviyesine geldi. Grup şirketlerinin artan satışları ve gerileyen soda fiyatları düşünüldüğünde şirketin gelirlerindeki artışın nedeninin artan satış hacmi olduğunu düşünüyoruz.

FAVÖK artışı düşen operasyonel giderler nedeniyle gelir artışının üzerinde gerçekleşti. Soda 2010 yılında 122 mn TL FAVÖK elde ederken 2009 yılına göre artış %9 oldu. Bu da şirkete 2009 yılının 1 puan üzerinde %18.5'lik bir marj sağladı.

Haftalık Şirket Haberleri

Soda'nın 4. çeyrek sonuçları operasyonel anlamda beklentilere paralel gelirken net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Getiri potansiyeli azalan Soda Sanayii için önerimizi TUT'a çekiyoruz.

TAVHL TAV Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.12 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.82 TL 9.78% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,587

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

Tarih: 26/03/2011

TAV'ın iştiraklarındaki payını artırıyor

TAV Havalimanları, Sera Yapı ve Akfen İnşaat'ın TAV Gürcistan'daki %10'luk hissesini devralarak iştirakındaki payını %76'ya çıkaracak. Aynı şekilde Şirket yine TAV Batum'da Sera Yapı ve Akfen İnşaat'ın %16 oranındaki payını satın alarak TAV Batum'daki toplam payını %76'ya çıkaracak. TAV ayrıca TAV Güvenlik'teki %67'lik payını Tepe Savunma Güvenlik Sistemleri'nin elinde bulunan kalan hisseleri devralarak %100'e çıkaracak. Payların devrinin yaklaşık 25,7 milyon TL karşılığında önümüzdeki 3 ay içinde gerçekleşmesi bekleniyor.

TEBNK TEB

SAT

Kapanış TRY: 1.83 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.54 TL 38.95% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,013

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

Tarih: 22/03/2011

TEB kredilerdeki pazar payını önümüzdeki dönemde %5'e çıkarmayı hedefliyor. 2010 yılı verilerine göre TEB-Fortis birleşmesinin ardından kredilerdeki pazar payı %3,8 olmuştur. Bankadan yapılan açıklamaya göre 2013 sonuna kadar birleşmenin toplam maliyeti 300 milyon TL olacak ve banka birleşmenin ardından yıllık 200 milyon TL tasarruf hedefliyor. Yeni bankanın toplam şube sayısı 600'ün üzerinde ve 31 milyar TL aktif büyüklüğü ile en büyük altıncı banka konumunda. Önümüzdeki 3 yılda banka 650 şubeye ulaşmayı hedefliyor. Birleşme sürecinin etkin olarak tamamlanması bir süre daha devam edecek ve bankanın hedefleri belirli bir süre içerisinde gerçekleştirilebilirse anlamlı görünüyor.

THYAO Türk Hava Yolları

AL

Kapanış TRY: 4.25 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.00 TL 41.18% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,250

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

Tarih: 25/03/2011

THY'nin 2010 yıl sonu karı 286 milyon TL

2010 yıl sonunda toplam ciro 8,42 milyar TL'de 8,57 milyar TL olan beklentimizin ve 8,58 milyar TL olan piyasa beklentisinin altında geldi. Geçen seneye göre ise ciroda %20 büyümeye görüyoruz. Gelirlerin beklentilerin altında kalmasının en önemleri nedeni yolcu trafiğinin 29 milyonda yıl sonu hedefinin altında kalması ve yolcu başına gelirdeki gerileme olduğunu görüyoruz.

FAVÖK yine 1,14 milyar TL olan beklentimizin ve 1,24 milyar TL olan piyasa beklentisinin altında 919milyon TL olarak gerçekleşti. Özellikle yer hizmetleri, satış ve pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki artış düşüşte etkili oldu. Son çeyrekte açıklanan faaliyet karı -85 milyon TL. FAVÖK marjı geçen sene %17'ye bu sene %13,3 olan beklentimizin altında %11 oldu.

Net kar rakamı geçen seneye göre %49 geriledi ve 286 milyon TL olarak açıklandı (İş Yatırım beklentisi: 386 milyon TL, piyasa beklentisi: 511 milyon TL). Operasyonel karlılıktaki gerileme düşük gelen kar rakamında etkili olurken, son çeyrekte finansal gelirlerdeki düzelme de üçüncü çeyrekte açıklanan yüksek finansal gideri telafi edemedi. THY, üçüncü çeyrekte kur farkından dolayı duran varlıklar değer düşüş karşılığında oluşan artıştan dolayı 511 milyon TL finansal gider açıklamıştı. Son çeyrekte doların değer kazanmasıyla, finansal giderlerde düşüş gözlemlense de Şirket yıl sonunda 80 milyon TL finansal gider açıkladı.

Son çeyrekte her ne kadar yılın operasyonel olarak en zayıf zamanı olarak kabul edilse de beklenenin altında gelen trafik verileri, artan yatırımlar ve yolcu başına gelirlerdeki düşüş, faaliyet karında gerilemeye yol açtı. 2011'de kapasite artışı hızla devam ederken yüksek doluluk oranlarının sağlanması için talepteki büyümeye önemli olacaktır.

Haftalık Şirket Haberleri

TRGYO Torunlar GYO

AL

Kapanış TRY: 6.60 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.21 TL 39.54% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,478
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.

TRKCM Trakya Cam

AL

Kapanış TRY: 3.32 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.06 TL 22.34% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,003
Analist: Nur Atasoy **Telefon.:** +90 212 350 25 34 **E-Mail:** natasoy@isyatirim.com.tr
Tarih: 22/03/2011
Finansal gelirler net kar rakamını artırdı

Net kar, artan finansal gelirlerle birlikte beklentilerin üstünde geldi. Trakya Cam 199 milyon lira olan beklentimizin üzerinde 211 milyon lira net kar elde etti. (2009 net kar: 62 milyon lira). Karlılıktaki bu artışın ardında yatan nedenler ise gelirlerde yaşanan artış ve finansal gelirlerin pozitif katkısı oldu. Şirket'in karlılığı 2010 yılının son çeyreğinde yıllık %29 arttırırken çeyreklik bazda %32 düşüş yaşadı. 4Ç10 karı 52 milyon lira oldu.

Satış fiyatı ve hacimdeki artış gelirleri artırdı. Trakya Cam 4Ç10'de 285 milyon lira gelir elde ederek 2010 yılında toplam karını yıllık %17 arttırarak 1,047 milyon liraya yükseltti. Yurtdışına satışların toplam satışlara oranı %29 oldu. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %19, yurtdışı satış gelirleri %14 arttı. İnşaat, otomotiv ve dayanıklı tüketim mallarında oluşan yüksek talep Trakya Cam'ın finansallarına olumlu yansıdı.

Şirketin 2010 yılı FAVÖK'ü %74 artarak 301 milyon liraya yükseldi. Son çeyrekte Trakya Cam 77 milyon lira FAVÖK ile marjını %27 olarak açıkladı.

Trakya Cam 2010 yılında 166 milyon lira finansal gelir elde etti. Finansal gelirlerin kırılımında ise 96 milyon lira kur farkı geliri, 33 milyon lira varlık satışından geldi. Finansal giderler ise 98 milyon liraya çıktı.

Operasyonel anlamda Trakya Cam'ın sonuçları beklentimiz dahilinde geldi. İnşaat ve otomotiv sektöründe talebin yüksek olacağı 2011 yılının Trakya Cam içinde iyi geçeceğini düşünüp hisse için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Hedef fiyatımız hisse başına 4.06 lira ve tavsiyemiz AL yönünde.

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.