

Haftalık Şirket Haberleri



AEFES Anadolu Efes

TUT

Kapanış TRY: 20.40 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 25.55 TL 25.25% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 9,180

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

Tarih: 18/07/2011

Anadolu Efes 2Ç11 satış hacimlerini açıkladı.

2011 ilk yarıyılında Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirlerini etkileyen bira ve meşrubat faaliyetleri satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,2 oranında artış göstererek 22,0 milyon hektolitreye ("mhl") olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ikinci çeyreğinde ise konsolide satış hacmi 2010 yılının aynı dönemine göre %4,4 yükselmiştir. 2011 yılının ilk altı aylık döneminde bira ve meşrubat faaliyetleri dahil konsolide satış hacminin %46,3'ü meşrubat operasyonları tarafından gerçekleştirilirken, yurtdışı ve Türkiye bira operasyonları konsolide satış hacminin sırasıyla %34,3 ve %19,4'ünü gerçekleştirmiştir.

2011 yılının ilk altı aylık döneminde Anadolu Efes'in gerçekleştirdiği toplam bira satış hacmi bir önceki seneye kıyasla %2,0 oranında azalarak 11,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ikinci çeyreğinde ise toplam bira satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 azalmıştır. Toplam bira satış hacminin %36,2'si Türkiye bira operasyonları satışlarından oluşurken yurtdışı bira operasyonlarının toplam bira satış hacmi içindeki payı ise %63,9 olarak gerçekleşmiştir. Toplam meşrubat satış hacmi ise 2011 yılının ilk altı aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,7 oranında artarak 356,5 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Meşrubat operasyonları toplam satış hacminin %72,6'sı Türkiye meşrubat operasyonları satışlarından %27,4'ü ise yurtdışı meşrubat operasyonları satışlarından oluşmaktadır.

Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi 2011 yılının ikinci çeyreğinde 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %1,5 azalmış, yurtdışı satışlar ise aynı dönemde %1,1 düşmüştür. Bunun sonucunda, 2011 yılının ilk yarısında, Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi %2,9 gerileyerek 4,3 mhl olarak gerçekleşmiş olup yurtdışı satışlar da 2010 yılının ilk yarısına kıyasla %2,5 daralmıştır. Sene başından beri süregelen olumsuz hava koşulları ve 2010'daki vergi artışını yansıtmak için yapılan fiyat artışlarının devam eden etkisine rağmen, artan fiyatların tüketiciler tarafından yavaş yavaş kabul görmesinin ve ihracat yapılan bazı ülkelerde ikinci çeyrekte politik ortamdaki iyileşmenin katkısıyla ikinci çeyrekteki hacim düşüşü birinci çeyreğe oranla daha az olmuştur.

2011'in ikinci çeyreğinde, EBI'nin konsolide satış hacmi 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %4,5 düşmüştür. Bu düşüş, geçen sene bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,8 büyüyen satış hacminden dolayı yüksek baz etkisi, Rusya bira pazarında devam eden daralma ve bölgedeki olumsuz hava koşullarından kaynaklanmaktadır. Bunun sonucunda, EBI'nin konsolide satış hacmi 2011'in ilk yarısında 7,5 mhl olarak gerçekleşerek, geçen senenin aynı çeyreğine göre %1,4 düşmüştür. EBI'nin konsolide satış hacminin %74'ü Rusya operasyonları satışlarından oluşurken diğer ülkelerdeki

Tarih: 20/07/2011

Rekabet Kurulu Efes Pazarlama 8.1 milyon TL ceza kesti

Rekabet Kurulu, Anadolu Efes'in %100 iştiraki Efes Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş. hakkında münhasırlık anlaşmaları konusunda tanınan muafiyetin kaldırılmasını öngören karara uyup uymadığının tesbit edilmesi ve Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u ihlal edip etmediğine yönelik olarak 16 Temmuz 2010'da açtığı soruşturma neticesinde, Efes Pazarlama'nın net satış gelirinin %0,3'üne karşılık gelen (Anadolu Efes'in cirosunun %0.2) 8.1 milyon TL tutarında idari para cezası verilmesini kararlaştırdı. (Hafif olumsuz)

AKBNK Akbank

SAT

Kapanış TRY: 6.98 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.80 TL 11.77% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 27,920

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

Tarih: 19/07/2011

Akbank 6 aylık bonosunu çeviriyor. Akbank Yönetim Kurulu, 29 Temmuz 2011 tarihinde itfa olacak olan toplam 500 milyon TL tutarındaki banka bonosuna karşılık yeniden aynı tutarda 6 ay vadeli banka bonusu ihracı yapılması için Genel Müdürlüğü'ne yetki verdiğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi Akbank, Haziran ayında yaptığı 6 aylık banka bonusu ihracında %8,68 faiz oranıyla borçlanmıştı.

AKFEN Akfen Holding

AL

Kapanış TRY: 10.35 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 15.66 TL 51.29% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,506

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

Tarih: 20/07/2011

Üçüncü Köprü İhale Tarihi Ertelendi

Haftalık Şirket Haberleri

Ulaştırma Bakanlığı Otoyol Daire Başkanlığından yapılan açıklamaya göre Üçüncü Köprü yapımına ilişkin ihale için başvuru süresi ihale ile ilgilenen şirketlerin teklifi üzerine Kasım 2011'e kadar uzatıldı. Hatırlamakta fayda var, yedisi Türk menşeli olmak üzere on altı farklı konsorsiyum ihaleye katılmak için başvuruda bulunmuştu. Alarko Holding'in iştiraki Alsim ve Akfen Holding'in iştiraki TAV İnşaat ihale ile ilgilendiklerini daha önceden açıklamışlardı.

AKGRT Aksigorta

TUT

Kapanış TRY: 1.48 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.28 TL 54.05% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 453

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

Tarih: 18/07/2011

Mayıs ayı prim üretimi verileri. Aksigorta Mayıs ayında 92 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. geçen yılın aynı ayına göre yaklaşık %56 artış kaydedildi. Yılbaşından bu yana toplam prim üretimi 505 milyon TL'ye ulaşırken geçen yılın aynı dönemine göre %30 büyümeye kaydetti. Aksigorta düşük bazdan gelerek pazar payını artırmayı sürdürüyor. Ancak büyümenin neredeyse tamamı otomotivle ilgili kasko ve trafik branşlarından kaynaklanıyor. Karlılığın daha yüksek olduğu branşlarda ise şirketin pazar payı kaybettiğini görüyoruz.

ALARK Alarko Holding

TUT

Kapanış TRY: 3.26 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.15 TL 27.25% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 729

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

Tarih: 20/07/2011

Üçüncü Köprü İhale Tarihi Ertelendi

Ulaştırma Bakanlığı Otoyol Daire Başkanlığından yapılan açıklamaya göre Üçüncü Köprü yapımına ilişkin ihale için başvuru süresi ihale ile ilgilenen şirketlerin teklifi üzerine Kasım 2011'e kadar uzatıldı. Hatırlamakta fayda var, yedisi Türk menşeli olmak üzere on altı farklı konsorsiyum ihaleye katılmak için başvuruda bulunmuştu. Alarko Holding'in iştiraki Alsim ve Akfen Holding'in iştiraki TAV İnşaat ihale ile ilgilendiklerini daha önceden açıklamışlardı.

ANSGR Anadolu Sigorta

AL

Kapanış TRY: 1.11 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 1.50 TL 35.14% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 555

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

Tarih: 20/07/2011

Haziran ayı prim üretimi verisi. Anadolu Sigorta Haziran ayında 155 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretiminde geçen yılın aynı ayına göre %25 büyümeye görülürken yılbaşından bu yana toplam prim üretimi %28 büyümeye ile 908 milyon TL oldu. Prim üretiminde kasko ve trafik branşlarının liderliği devam ediyor. bu branşların toplam prim üretimi içindeki payı 2010 yılında %51 düzeyindeyken Haziran ayı itibarıyla %55 düzeyine ulaştı. Anadolu Sigorta %12 pazar payı ile sektörde en büyük ikinci şirket olmayı sürdürüyor. Toplam prim üretiminin %3'ünü gerçekleştiren ilk on şirket arasında Anadolu Sigorta büyümeye hızında ikinci ve sektör ortalamasının yaklaşık 6 puan üzerinde büyüyor.

BIMAS Bim Birleşik Mağazalar

TUT

Kapanış TRY: 55.75 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 54.75 TL -1.79% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 8,463

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

Tarih: 19/07/2011

BİM Savola Grup ile anlaşmaya varamadı

KAP'a yapılan açıklamada, BİM Savola Grup ile Suudi Arabistan perakende pazarında faaliyet gösterecek ortak teşebbüs şirketinin kurulmasına yönelik görüşmelerin olumsuz sonuçlandığını belirtti. Ancak, yapılan açıklamada BİM'in Suudi Arabistan pazarına ilişkin ilgisininin devam ettiği belirtildi. Olumsuz

Haftalık Şirket Haberleri

DOCO DO&CO

TUT

Kapanış TRY: 75.00 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 18.05 TL 8.07% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 731

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

Tarih: 18/07/2011

DO&CO Erzurum'da otel inşa edecek
Türk Havayolları Genel Müdürü Temel Kotil, Turkish Do&Co'nun Erzurum'da 100 yataklı bir otel inşa etmeyi planladığını açıkladı. Otel bu bölgedeki kış turizmine yönelik olacak.

FROTO Ford Otosan

AL

Kapanış TRY: 12.75 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 18.30 TL 43.53% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,474

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

Tarih: 22/07/2011

NY Taksi komisyonu Connect'in Kasım 2013'e kadar NY'un taksisi olması için onay verdi.
Basında yer alan haberlere göre, New York Taksi komisyonu Ford Taurus sedan ve Ford Transit Connect'in Kasım 2013'e kadar New York'ta taksi olarak görev yapmaları için onay verdi. New York taksi komisyonunun Nissan NV200 aracını önümüzdeki 10 yıllık süreçte şehrin resmi taksisi olarak zaten önceden onayladığını hatırlatmak isteriz. Nissan NV200 2013'ten itibaren şehrin resmi taksisi olurken, o süreçte kadar şehirdeki taksi operatörlerinin Ford Taurus ve Ford Connect modellerini kullanmasına izin verildi. New York taksi operatörleri yılda ortalama 3 bin taksi yenilediğinden, Ford Otosan'ın 2013'e kadar minimum 3 bin adet Connect satması bekleniyor. Ford Otosan'ın 2011 ihracat hacim hedefinin 216 bin adet olduğu düşünüldüğünde New York taksisi için 3 bin adet Connect satışının şirketin mali tablolarında çok önemli bir etkisinin olmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, Ford Otosan'ın 2013 yılında Connect aracının üretimine son

HALKB Halkbank

AL

Kapanış TRY: 11.00 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 14.45 TL 31.40% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 13,750

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

Tarih: 21/07/2011

Halkbank Eurobond ihraç edecek. Bankadan yapılan açıklamaya göre Yönetim Kurulu 2 milyar dolar veya muadili avro tutarına kadar farklı vadelerde Eurobond ihracı için Genel Müdürlüğe yetki verildi.

KARSN Karsan Otomotiv

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 1.39 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 272

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

Tarih: 25/07/2011

Karsan yıllık fabrika bakımı için üretime ara veriyor
Karsan 25 Temmuz ve 12 Ağustos tarihleri arası yıllık fabrika bakım ve onarımı için üretime ara vereceğini açıkladı. Bu süre içerisinde 545 mavi yaka ve 80 beyaz yaka personelin yıllık izine çıkacağı belirtildi. (Nötr)

OTKAR Otokar

TUT

Kapanış TRY: 41.90 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 40.83 TL -2.57% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,006

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

Tarih: 22/07/2011

Otokar Avrupa'da ihracatını arttırmak için yeni bir şirket kurdu
Otokar, Otokar Europe SAS ismiyle Paris'de , Avrupa'da ihracat faaliyetlerini organize etmek ve arttırmak amacıyla yeni bir şirket kurduğunu açıkladı. Yeni kurulan şirketin sermayesi 100,000 Euro olurken, Otokar'ın açıklanan en son mali tablolarında toplam varlıklarında %0.004 paya tekabül ediyor.

Haftalık Şirket Haberleri

TCELL Turkcell

TUT

Kapanış TRY: 8.46 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.20 TL 20.57% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 18,612

Analist: İlke Takımoğlu Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 21/07/2011

Telia Sonera'nın ikinci çeyrek sonuçları hakkında

Turkcell'de %38 payı olan Telia Sonera dün ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Normalde Sonera Turkcell'in finansallarını bir çeyrek geriden konsolide ediyor. Ancak sadece 2Ç11'e mahsus Şirket, Turkcell'in muhtemel sonuçlarını da ilk yarı rakamlarına dahil etti. Sonera'nın açıkladığı rakamlar Şirket'in kendi tahmini olup bu tahmine Turkcell'in ilk çeyrek sonuçlarını baz alarak Belarus'taki devalüasyonun yaratacağı etki de hesaplanarak ulaşılmıştır. Dolayısıyla açıklanan rakamlar gerçek veriler olarak algılanmamalıdır. Buna karşılık Sonera dün açıkladığı dipnotlarında iştiraklarından gelen zararın ve özellikle Turkcell'in Belarus'taki devalüasyondan olumsuz etkilenmesinin Şirket'in karını da negatif yönde etkilediğini belirtti. Turkcell konu hakkında zaten daha önce bir uyarıda bulunmuştu. Dolayısıyla bu açıklamanın piyasa tarafından zaten fiyatlandırıldığını düşünüyoruz. Telia Sonera'nın Turkcell'deki payı oranında verdiği tahmini kar rakamından gidildiğinde Turkcell'in 2Ç11 net karı yaklaşık 5 milyon TL'ye denk geliyor. Bizim 2Ç11 tahminimiz olan -9,6milyon TL net zararın Sonera'nın tahmini olan 5milyon TL'ye oldukça yakın olduğunu

Tarih: 22/07/2011

Temyiz Mahkemesi Alfa'nın şu anda Çukurova'da bulunan Turkcell'deki payı üzerindeki hakkını teyit etti, Çukurova bir üst mahkemede itirazını isteyecek

Doğu Karayip Yüksek Temyiz Mahkemesi 27 Nisan 2007'den beri Alfa'nın daha önce Çukurova Grubu'nun iştirakları Çukurova Telekom ve Çukurova Finance International Limited vasıtasıyla elinde bulundurduğu Turkcell hisselerinin hukuki hak sahibi olduğuna karar Verdi. Mahkeme Çukurova Grubu'nun Kasım 2005'te Alfa'dan aldığı borcu ödeyememesini de gerekçe göstererek Alfa'nın Turkcell üzerindeki payını onayladı.

Her ne kadar Alfa'ya göre çıkan karar bağlayıcı ve nihai olsa da Çukurova bir üst mahkemede (İngiltere'deki Kraliyet Özel Meclisi Yargı Komitesi) kararın itirazını isteyecek, bu da prosedürü uzatacaktır. Ancak hissedarlar arasındaki anlaşmazlığı sonlandıracak bir karar, özellikle de 11 Ağustos'ta olağanüstü genel kurulun toplanması beklenirken temettü kararını bekleyen azınlık hissedar tarafında pozitif algı yaratacaktır. Alfa ve Teliasonera yönetim kurulunda kontrolü ele alması temettü kararının yakın zamanda alınması ihtimalini güçlendirecektir. Ancak, Türk otoritelerinin son kararı nasıl değerlendireceği ve onaylayıp onaylamayacağı da önemli olacaktır. Alfa'nın dün seans sonrası yaptığı açıklama New York Borsası'nda pozitif algılandı. Turkcell hisseleri New York Borsası'nda %1,7 değer kazanırken, TL bazında hisse fiyatı 8,5TL'nin üzerinde denk geliyor.

TOASO Tofaş Fabrika

AL

Kapanış TRY: 6.38 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.65 TL 66.87% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,190

Analist: Esra

Suner

Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 18/07/2011

Tofaş Genel Müdürü Ali Pandır son iki aylık dönemde Fiat Linea'nın sınıfının en iyi satan aracı olduğunu açıkladı.

Linea'yı bu segmentte Renault Clio takip ediyor. Diğer yandan şirket Linea'nın yeni 1.6 litrelik otomatik vites seçeneğinin ihracatta 8,000-10,000 adetlik artış sağlaması bekleniyor. Tofaş Linea ihracatını 10,000 adetten 20,000

Tarih: 21/07/2011

Tofaş yıllık bakım için üretime ara veriyor

Tofaş 10 Ağustos ve 4 Eylül tarihleri arasında fabrikasının yıllık bakım ve onarımı için üretime ara vereceğini açıkladı.

TRGYO Torunlar GYO

AL

Kapanış TRY: 5.74 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.11 TL 58.66% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,286

Analist: Burak

Berki

Telefon.: +90 212 350 25 80

E-Mail: bberki@isyatirim.com.tr

Tarih: 18/07/2011

Torunlar GYO, %14.8'ine sahip olduğu Ankamall Alışveriş Merkezi'nin tamamı için 525 milyon dolarlık teklif alındığını açıkladı. Gelen teklif bizim Ankamall için yaptığımız 575 milyon dolarlık değerlemeye paralel.

Tarih: 22/07/2011

25/07/2011

Sayfa 4 of 6

Haftalık Şirket Haberleri

Torunlar GYO İstanbul'da 20 mn \$'a 14 adet gayrimenkul aldı

İstanbul Maltepe'de bulunan ve değerlendirme şirketince 24.455.185 USD değer tespiti yapılan 14 adet bağımsız bölümün tamamı 20.000.000 USD bedelle , %50 hissesi Torunlar GYO, % 25 hissesi Kapıcıoğlu İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve %25 hissesi Renk - Yol Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Madencilik Elektrik Enerji İmalat Proje Ltd.Şti. tarafından üzerinde proje geliştirmek üzere alınmıştır. Haberin Torunlar GYO hissesi üzerinde bir etki yaratacağını düşünmüyoruz.

TTKOM Türk Telekom

SAT

Kapanış TRY: 7.84 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.00 TL -10.71 **Piyasa Değeri .mn(TL):** 27,440

Analist: İlke Takımoğlu Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 19/07/2011

TTKOM: 2Ç11 net kar beklentilerin altında geldi

Türk Telekom'un ikinci çeyrek konsolide gelirleri geçen seneye göre %11 büyüyerek 2,97 milyar TL olurken beklentimize neredeyse paralel geldi. Konsolide FAVÖK 1,285 milyar TL olan beklentimizin altında kalsa da 1,254 milyar TL olan piyasa beklentisine paralel 1,255 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjıysa %42,2 ile hem beklentimizin hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, geçen çeyreğin 2 puan geçen senenin ise 2,4 puan altında kaldı. Çok etkili olmasa da 15 milyon TL lik personel teşviği de FAVÖK'u olumsuz etkiledi. Aksi takdirde FAVÖK marjı %42,6 olacaktı. 506 milyon TL gelen net kar rakamı TL'Nin değer kaybetmesi sonucunda oluşan kur farkı giderinden dolayı beklentilerin altında kaldı.

Gelirlerdeki büyüme özellikle sabit telefon gelirlerindeki gerilemeye karşılık ADSL ve diğer gelirlerdeki senelik artış ve Avea gelirlerindeki büyümeden kaynaklandı. ADSL gelirleri hem geçen seneye göre artan abone başına gelir (36,4TL) hem de abone sayısındaki %3 artış sayesinde %19 büyüyerek 734milyon TL oldu. Ancak her ne kadar abone başına gelirden çeyrek bazda 4 puan artış görülse de 37,5TL olan beklentimizin altında kaldı. Buna karşılık sabit telefon abone sayısı ikinci çeyrekte de düşmeye devam etti 16,3 milyondan 15,6 milyona geriledi. Sabit FAVÖK marjı artan pazarlama ve yönetim giderlerinin etkisiyle %51,8 ile beklentilerin altında kaldı.

Avea abone sayısını çeyrek bazda %3 yıllık bazda %6 artırarak 12,2 milyona taşıdı. Toplam dakika ve abone başına gelir ise %15 büyüyerek sırasıyla 309 dakika ve 20,5 TL'ye ulaştı. İkinci çeyrekte mobil gelirler geçen seneye göre %18 büyüyerek 759 milyon TL oldu. Ancak FAVÖK marjı pazarlama ve ara bağlantı giderlerindeki artış sonucunda geçen seneye göre 2 puan gerileyerek %9,1 olarak gerçekleşti.

Net karın beklentilerin altında gelmesinde kur farkı gideri sonucunda ikinci çeyrekte oluşan finansal gider etkili oldu. 506 milyon TL net kar rakamı 579 milyon TL olan beklentimizin ve 560 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında kaldı. TL'nin 3Ç11'de dolar ve avro karşısında değer kaybetmeye devam ettiği düşünüldüğünde önümüzdeki çeyrekte net karın kur farkından olumsuz etkilenmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Mobil gelirlerdeki artış olumlu algılansa da beklentilerin altında kalan net kar rakamını tehlikeli buluyoruz. TTKOM 2011 ve 2012 FD/FAVÖK çarpanlarında primli işlem görüyor. Net karın daha da aşağı gelmesi F/K çarpanında da prime yol açacaktır.

TUPRS Tüpraş

TUT

Kapanış TRY: 38.70 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 52.23 TL 34.96% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 9,691

Analist: Aslı Özata Kumbaracı

Telefon.: +90 212 350 25 26

E-Mail: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tarih: 25/07/2011

Tüpraş fuel-oil dönüşüm projesi (RUP) için oluşturulan yüklenici konsorsiyum ile 2.4milyar\$ üzerinden anlaşma imzaladı.

Şirketten yapılan açıklamaya göre, Tüpraş'ın İzmit Rafinerisi'nde yapımını gerçekleştireceği yüksek kükürtlü fuel oil'i işleyerek motorin ve benzin gibi beyaz ürünlere dönüştürecek Fuel Oil Dönüşüm Projesi (Residium Upgrading Project) ile ilgili olarak projenin yüklenicisi olan ispanyol Tecnicas Reunidas firmasının Türkiye'de oluşturduğu konsorsiyum ile 2.4 milyar dolar üzerinden anlaşma imzalandı. Projenin finansmanı henüz neticelenmese de, projenin 2014 yılı itibariyle faal hale geçmesi hedefleniyor. Hatırlatmakta yarar var, Tüpraş bu proje ile birlikte yaklaşık 4.2

Haftalık Şirket Haberleri

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.