

Haftalık Şirket Haberleri



AKBNK Akbank

SAT

Kapanış TRY: 6.54 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 7.80 TL 19.29% Piyasa Değeri .mn(TL): 26,160

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

Tarih: 08/08/2011

Net kar beklentilerin üzerinde olsa da marjların görünümü iyi değil. Akbank yılın ikinci çeyreğinde 640 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın net karı önceki çeyreğe göre %14 gerilerken ortalama piyasa beklentisinin %4 ve bizim daha düşük olan tahminimizin %10 üzerinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte sektörün üzerinde bir kredi büyümesine rağmen bankanın net faiz marjı 80 baz puan daralarak %3,3 oldu ve net faiz gelirleri de önceki çeyreğe göre %18 geriledi. marjdaki daralma TL ve YP kredi-mevduat spreadinin 67 baz puan ve 21 baz puan daralmasıyla birlikte TL cinsi menkul kıymet getirilerinin 85 baz puan gerilemesinden kaynaklandı. Ücret ve komisyon gelirleri tüketici kredilerindeki hızlı büyüme ve mevsimsel olarak ikinci çeyrekte kaydedilen hesap işletim gelirleri nedeniyle önceki döneme göre %24 büyürken ilk çeyrekte gördüğümüz güçlü ticari karın ikinci çeyrekte olmayışı karlılığı olumsuz etkiledi. Akbank yılın ikinci çeyreğinde Maslak'taki faaliyet binasının satışından 46 milyon TL gelir elde etmişti. Bunun dışında diğer gelirleri oluşturan geçmiş yıl takipteki kredilerinden tahsilatlar beklentimizden daha iyi gerçekleşti. Banka faaliyet giderlerinde sıkı kontrolünü sürdürüyor. İkinci çeyrekte faaliyet giderleri önceki döneme göre yalnız %1 arttı. Aktif kalitesinde iyileşme sürüyor. Dönem içi tahsilatlarda yavaşlama var ancak halen banka nette daha iyi konumda. Genel karşılıklar tüketici kredileri ve BDDK'nın yeni kararları ile artarken özel karşılıklar aktif kalitesindeki iyileşme ile ve vadeye kadar elde tutulacak menkuller için ayrılan karşılıklar da düşerek karlılığa katkı sağladı. Akbank yönetimi 2011 yılı için daha önce belirlediği %3,5 net faiz marjının elde edilebileceği konusunda iyimser değil. Bunda özellikle üçüncü çeyrekte mevduat maliyeti baskısı ve bilançodaki durasyon aralığının 5 ay olması etkili olacak. kredilerde yukarı yönde devam eden fiyatlamaların katkısını son çeyrekte göreceğiz. Diğer yandan ücret gelirleri bu yıl %18-19 gibi bir büyüme ile bütçe hedefini aşacak gibi görünüyor. Faaliyet giderleri ve aktif kalitesindeki gelişmeler de bütçede hedeflenen performansın ötesinde. Akbank hisseleri 2012 tahminlerimize göre 9,3x F/K ve 1,3x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. Emsallerine göre pahalı bulduğumuz Akbank'ın net faiz marjı ve karlılığına ilişkin endişelerimiz devam ediyor.

AKCNS Akçansa

TUT

Kapanış TRY: 6.88 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 8.51 TL 23.75% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,317

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

Tarih: 08/08/2011

Akçansa 2Ç11 finansalları: Net kâr tahminimizin altında kaldı.

Akçansa ikinci çeyrek tahminimiz olan 32 milyon lira ve 33 milyon lira CNBC-E konsensüsün bir miktar altında 29.7 milyon lira net kar açıklayarak 6 aylık toplam net karı 39 milyon liraya taşıdı. Geçtiğimiz sene ilk altı ayında net kar 31 milyon lira seviyesindeydi. Karlılıktaki artışın ardında yatan ana neden ise özellikle yurtiçi satışlarda meydana gelen artış oldu.

Akçansa 2Ç11'de 261 milyon lira satış geliri elde ederken yurtiçi satışlardaki artış dikkat çekti. Yurtiçi satışlar yıllık bazda %18 artarak 227 milyon liraya yükselirken yurtdışı satışlar yıllık karşılaştırıldığında %14'lük bir daralma yaşadı ve 43 milyon liraya geriledi. Özellikle Marmara bölgesinde konut projeleriyle birlikte gelen çimento talebi bölgedeki üreticilerin hacimlerini artırırken yüksek hammadde fiyatları operasyonel marjların genişlemesine engel oluyor.

FAVÖK 46 milyon liraya yükselirken artış yıllık %6 çeyreklik %43 civarında oldu. 2Ç11 FAVÖK marjı 17.6% olurken 2Ç10'da FAVÖK marjı %18.5 olarak kaydedilmişti.

Marmara Bölgesi'nde konut projeleri başta olmak üzere çimento talebinin yılın geri kalan kısmında canlı olmasını ve 2010 yılına göre yurtiçi çimento satışlarında %10'luk bir artış olmasını bekliyoruz fakat yüksek hammadde maliyetleri hem artan satış hacimleri hemde yükselen çimento fiyatlarına baskı uyguluyor. Akçansa için hedef değerimiz hisse başına 8.51 ve tavsiyemiz TUT yönünde.

AKFEN Akfen Holding

AL

Kapanış TRY: 8.56 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 15.66 TL 82.93% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,245

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

Tarih: 08/08/2011

(AKFEN, Hedef:15.7TL, Potansiyel:%83, AL)

AKFEN: Karasu 4.3 ve Karasu 5 elektrik üretimine başladı.

Akfen Holding'in iştiraki Akfen HES-1'e bağlı Ideal Enerji Üretim A.Ş.'ye ait Erzurum'daki 3.71 MW kapasiteli Karasu 4.3 ve 4.03MW kapasiteli Karasu 5 projeleri tamamlanarak elektrik üretimine başladı. Bu proje ile birlikte, Akfen HES-1'in

08/08/2011

Haftalık Şirket Haberleri

tamamlanma oranı kurulu kapasite bazında %84, üretim kapasitesi bazında %82'ye çıktı. Beklentilerimizle uyumlu.

AKSA Aksa

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 4.39 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 812
Analist: Aslı Özata Kumbaracı **Telefon.:** +90 212 350 25 26 **E-Mail:** akumbaraci@isyatirim.com.tr
Tarih: 04/08/2011
Aksa Akrilik karbon elyaf faaliyetlerini yeni bir şirket altında toplama kararı aldı - Nötr

Aksa Akrilik karbon elyaf faaliyetlerinin kısmi bölünme suretiyle kurulacak yeni bir şirkete bölünmesine karar verdiklerini açıkladı. Yeniden yapılandırma muhtemelen Dow Chemicals ile yakın zamanda duyurulan işbirliği anlaşması ile ilgili olduğunu düşünüyoruz. Nötr.

ARCLK Arçelik

TUT

Kapanış TRY: 6.70 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.74 TL 45.36% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,527
Analist: Başak Dinçkoç **Telefon.:** +90 212 350 25 92 **E-Mail:** bdinckoc@isyatirim.com.tr
Tarih: 04/08/2011
ARCLK: Sonuçlar beklentilere paralel geldi- Nötr

Arçelik 2Ç11'de bizim (135 milyon TL) ve piyasa beklentisine (142 milyon TL) paralel olarak 137 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrek bazda %9 oranında bir artışa işaret etse de 2Ç10'da açıklanan 161 milyon TL'nin altında kaldı. Hatırlatmak gerekirse 2Ç10'da açıklanan net karın altında 40 milyon TL tutarında bir kerelik sabit kıymet satışı bulunuyor.

Şirketin 2Ç11 satışları yıllık bazda %15 ve çeyrek bazda %19 oranında artarak 2 milyar TL'ye ulaştı. Bunun da asıl nedeni beyaz eşya ve küçük ev aletleri, mobilya, klima ve hazır mutfak eşyalarından oluşan diğer gelirler bölümündeki artışlar olarak söyleyebiliriz. 2Ç11'de beyaz eşya satışları yıllık bazda %23 ve çeyrek bazda %17 artarak 1.28 milyar TL'ye ulaşırken diğer gelirler yıllık bazda %20 ve çeyrek bazda %62 oranında artarak 454 milyon TL'ye ulaştı. Diğer taraftan elektronik segmentinde yıllık bazda %14 ve çeyrek bazda %9 oranında düşüş gözlemlendi ve bu bölümden gelen gelir 291 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket TL bazlı konsolide gelirlerindeki büyüme hedefini %12-16 bandından %13-18 bandına çekti.

Arçelik'in 2Ç11'de gerçekleşen %11'lik FAVÖK marjı geçen senenin aynı dönemine göre değişmedi fakat 1Ç11'de gerçekleşen %12'lik FAVÖK marjının biraz altında kaldı. Bunun da nedeni ardında hammadde fiyatlarında ve navlundaki artışlar önemli rol oynadı. Şirket 2011 yıl sonu için %11.5'lik FAVÖK marjı hedefini koruyor.

Arçelik 2Ç10'da açıkladığı 4 milyon TL net finansal gelire karşılık 2Ç11'de 8 milyon TL net finansal gider kaydetti. Şirketin Haziran'11 itibari ile 29 milyon TL tutarında açık pozisyonu ve 1.2 milyar TL net borç pozisyonu bulunuyor.

ASYAB Asya Bank

TUT

Kapanış TRY: 2.15 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.00 TL 39.64% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,935
Analist: Bülent Şengönül **Telefon.:** +90 212 350 25 66 **E-Mail:** bsengonul@isyatirim.com.tr
Tarih: 03/08/2011

Net kar ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. Bank Asya yılın ikinci çeyreğinde 55,5 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın mali tabloları bizim beklentilerimize paralel gerçekleşirken nete kar ortalama piyasa beklentisinin %8 altında kaldı. İkinci çeyrek net karı önceki döneme göre kredilerdeki büyüme ve kredi-mevduat spreadinin korunmasıyla birlikte daha düşük karşılık giderleri sayesinde %15 artarken geçmiş yıl tahsilatlarının düşük kalması ve faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle önceki yılın aynı dönemine göre %13 geriledi. Bank Asya'nın ikinci çeyrek kredi büyümesinde katılım bankacılığı sektörünün üzerinde olduğunu görüyoruz. Net faiz marjı bankanın iş modeli nedeniyle çok fazla mevduat maliyeti baskısı yaşamadığı için önceki döneme göre sabit kalarak %4,8 oldu. Aktif kalitesindeki artış cesaret verici. Takipteki alacaklardaki düşüş nedeniyle özel karşılık giderleri azalırken bankanın yeniden yapılandırılan kredi büyüklüğü de toplam portföyünün %9'una geriledi. Geçen dönem bu oran %14 düzeyine yükselmisti. Genel olarak ikinci çeyrek beklentimiz dahilinde ve tahminlerimizde bir değişiklik yapmayı düşünmüyoruz. Net faiz marjının stabilize olması ve aktif kalitesindeki artış olumlu ancak halen yakın izlemedeki kredilerin büyüklüğü nedeniyle bankaya karşı

Haftalık Şirket Haberleri

ihtiyatlı bakışımızı koruyoruz.

Tarih: 04/08/2011

Habertürk'de yer alan bir habere göre A101 mağazaları için dört talip bulunuyor. A101'in ortakları arasında %52.92 ile Aydın ailesi, %21.84 ile Bank Asya ve geri kalan kısmı şahıslardan oluşuyor. A101'in şu anda 1,075 mağazası bulunuyor ve yönetim her sene 500 yeni mağaza açma hedefini koruyor. Geçen sene TL600 milyon civarında ciro üreten şirketin bu sene bu rakamı ikiye katlaması bekleniyor. Gazete de yer alan habere göre talipler şirkete TL800-1milyar arasında bir bedel ödemeye hazır. Bununla birlikte şirket yetkililerinden şu ana kadar herhangi bir açıklama gelmemiş durumda. Söz konusu haberin Bank Asya için potansiyel olumlu bir haber olduğunu düşünüyoruz. Parekende sektörün potansiyeli ve şirketin büyüme performansı ileride bu değerlerin realize edilmesi açısından önemli. Önemli bir gizli değer yaratan bu yatırımın banka için özkaynaklarını daha da güçlendirmesi açısından bir fırsat olarak görülmesi gerekir. Olumlu issue. The news is positive for Bank Asya as the value of the company seems to be rising given the attractiveness of the discount retail market and the company's growth track. Potential positive.

BOYNR Boyner Büyük

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 3.37 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

Piyasa Değeri .mn(TL): 310

Analist: İlyas

Safa Urgancı

Telefon.: +90 212 350 25 52

E-Mail: iurganci@isyatirim.com.tr

Tarih: 08/08/2011

BOYNR 2Ç11: Sonuçlar piyasa beklentilerine paralel

Piyasa beklentisi olan 7.3 milyon TL'ye paralel olarak, Boyner 2011'in 2.çeyreğinde 2Ç10'daki 6.9 milyon TL ve 1Ç11'deki 1.1 milyon TL'ye kıyasla 7.7 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Açıklanan net kar rakamı şirketin 2011 ilk yarıyı karını geçen senenin aynı dönemindeki 7.3 milyon TL'ye kıyasla 8.9 milyon TL'ye ulaştı. 2Ç11'de kaydedilen 2.1 milyon TL vergi giderine rağmen (2Ç10: 0.8 milyon TL), marjlardaki iyileşme ile birlikte cirodaki büyümeyi net kar rakamındaki artışın ana nedeni olarak gösterebiliriz. Çeyrek bazda kar rakamının önemli oranda artması ise mevsimsellikten kaynaklandı.

Ciroda 164 milyon TL piyasa beklentisine paralel olarak, şirket yıllık bazda %18 artışla 160 milyon TL ciro kaydetti. %11 net satış alanı büyümesinin yanı sıra, %7 mevcut mağaza satışları büyümesi ciro büyümesini sağladı. Toplam satış adedi ise 2Ç11'de yıllık bazda %10 arttı. Bunların yanı sıra, 18 Mart-26 Nisan tarihleri arasında gerçekleşen "Shopping Fest" satış gelirlerindeki büyümeyi destekledi. Toplam olarak bakıldığında, AMPD verilerine göre hazır giyim sektörünün yılın ilk yarısında %20 büyümesine paralel olarak, yılın ilk yarısında şirketin cirosu yıllık bazda %19 artış gösterirdi.

Artan ölçek ekonomisi ve stok seviyesinin büyümeden cirodaki artış, şirketin brüt kar marjının yıllık bazda 1.0 baz puan artarak 2Ç11'de %39.6'a ulaşmasını sağladı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç10'daki %31.8'den 2Ç11'de %32.9'a artmasına rağmen, kredi kartı kırdırma giderlerinin %75 oranında azalması karlılığın artmasını destekledi. Sonuç olarak, FAVOK rakamı %26 artışla 2Ç11'de 14 milyon TL'ye ulaştı. FAVOK marjı ise 0.6 baz puan artarak %8.7 olarak gerçekleşti.

DOAS Doğuş Otomotiv

AL

Kapanış TRY: 4.03 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

8.60 TL 113.42

Piyasa Değeri .mn(TL): 887

Analist: Esra

Suner

Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 03/08/2011

Dogus Otomotiv TUVTURK Istanbul'daki %16.8 hissesinin satışı için verdiği yetkinin tekliflerin tatminkar bulunmaması gerekçesiyle sonlandırıldığını duyurdu. Dogus Otomotiv'in bir aracı kurumu, TUVTURK Istanbul'daki %16.8 hisselerinin satışı için 27 Mayıs tarihinde yetkilendirdiğini hatırlatmak isteriz. Nötr

EREGL Ereğli Demir Çelik

TUT

Kapanış TRY: 3.58 YTL

Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :

5.09 TL 42.22%

Piyasa Değeri .mn(TL): 7,697

Analist: Başak

Dinçkoç

Telefon.: +90 212 350 25 92

E-Mail: bdinckoc@isyatirim.com.tr

Tarih: 05/08/2011

Erdemir 2Ç11 Sonuçları: Piyasa beklentilerini aşmak alışkanlık haline geldi

Erdemir geçen yıla oranla %21 artışla 2Ç11'de 294mnTL net kar açıkladı. Bu rakam piyasanın (175mn TL) ve bizim 179mnTL beklentimizin üzerinde geldi. Her ne kadar ikinci çeyrekte gelen 2,189mnTL'lik satış rakamı beklentilerimizle uyumlu da olsa, aynı dönemde açıklanan %25.9'luk FAVÖK marjı bizim %20.8'lik tahminimizin oldukça üzerinde. Erdemir %93'ü yassı %7's, uzun olmak üzere 2Ç11'da 1.7mn ton çelik satışı gerçekleştirdi. Uzun çelik satışlarında yıllık bazda %55'lik azalış olsa da, Isdemir'in sıcak üretimine geçmesiyle beraber yassı ürün satışlarında %27'lik artış gerçekleşti. Güçlü satış fiyatlarının etkisiyle de bu çeyrekte toplam ciro geçen seneye oranla %35 artarak 2.2milyarTL'ye

08/08/2011

Haftalık Şirket Haberleri

ulaştı. Her ne kadar bu çeyrekte çelik piyasasında sıcak ürün fiyatlarında geçen çeyreğe kıyasla %6'lık bir azalış görülsede, Erdemir satış fiyatını arttırmayı başarabildi. Yine benzer şekilde demir cehveri fiyatlarındaki artışı Erdemir'in düşük maliyetli stokları sayesinde toplam maliyetlerine yansıtmadığı ve böylelikle FAVÖK marjının da bu dönemde %25.9'a ulaştığı görülüyor.

Şirketin net borcu ise geçen çeyrekte 2,705mnTL iken, bu dönemde 3,172mnTL'ye çıktı. Net finansal giderler ise geçen sene bu çeyrek 52mnTL iken, TL'nin dolar ve euro karşısında değer kaybetmesi yüzünden bu çeyrekte 112mnTL'ye kadar ulaştı.

Şirket hakkındaki tahmin ve değerlememiz üzerinden bugün yapılacak analist toplantısı sonrasında geçmeyi planlıyoruz.

Burada kritik konu; sene başında %16-18 arası hedeflenen FAVÖK marjında yukarı yönlü bir düzeltme yapıp yapılmayacağı olacak.

FROTO Ford Otosan

AL

Kapanış TRY: 11.45 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 19.14 TL 67.20% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 4,018

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

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 02/08/2011

Marjdaki gerilemeye rağmen güçlü kar büyümesi

Ford Otosan beklentilerin altında (İş Yatırım : 213 milyon TL ; piyasa : 199 milyon TL) yılın ikinci çeyreğinde 189 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %51 çeyrek bazda %32 büyümeye işaret ederken, ilk yarı kar rakamını ise 332 milyon TL'e taşıdı. Net kar rakamı beklentilerin altında kalmasına rağmen, hem yurtiçi hem de yurtdışı hacim artışlarının neden olduğu kar büyüme rakamlarını olumlu buluyoruz. Yılın ilk çeyreğinde bir defaya mahsus rekabet kurulu'nun cezasının olması çeyrek bazda kar büyümesinin bir diğer nedeni olarak da göze çarıyor.

Diğer taraftan, artan hammadde fiyatları ve kurdaki artış şirketin karlılığını olumsuz etkiledi. Ciro beklentiler dahilinde, 2Ç11'de yıllık bazda %47 çeyrek bazda %24 artış ile 2,765 milyon TL ulaştı. Şirket yılın ikinci çeyreğinde yurtiçi 39,991 adet araç satarken, 59,293 adet ihracat satışı gerçekleştirdi. Bu toplamda yıllık bazda %30 hacim büyümesine işaret ediyor. FAVÖK 2Ç11'de beklentilerin altında gerçekleşerek yıllık bazda %25 ve çeyrek bazda 6% artışla 239 milyon TL'e ulaştı. FAVÖK marjı ise 2Ç11'de %8.6 ile 2Ç10'daki %10.2 ve 1Ç11'deki %10.1 seviyesinin altında kaldı. Gelen sonuçlar ışığında 2011 yıl sonu marj tahminimizi düşürmemize rağmen yukarı yönlü değişen kur tahminlerimiz ve 2011 yurtiçi otomotiv pazarı beklentimiz (%11 büyüme) neticesinde hedef fiyatımızı 18.30TL'den 19.14TL'e yükseltiyoruz. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2011TL FAVÖK 4.8x ve F/K 6.9x çarpanlarıyla yurtdışı benzerlerinin sırasıyla 7.1x ve 9.7x çarpanlarına kıyasla iskontolu işlem görüyor.

GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 6.70 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.82 TL 31.69% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 28,140

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

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 04/08/2011

Bir kereye mahsus gelirlerle karlılık arttı. Garanti Bankası yılın ikinci çeyreğinde 943 milyon TL solo net kar elde ettiğini açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi 877 milyon TL düzeyindeyken bizim tahminimiz piyasanın üzerinde 927 milyon TL idi. İlk çeyrekte kaydedilen 43 milyon TL takipteki kredi portföyünden sağlanan gelir ile ikinci çeyrekte Eureka Sigorta, Mastercard ve Visa paylarının satışından elde edilen toplam 215 milyon TL hariç tutulduğunda bankanın net karı önceki çeyreğe göre %10 daralma kaydetti. Bankanın net faiz marjında 20 baz puan artış olurken bunda TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin fiyatlaması etkili oldu. Diğer yandan vade uyumsuzluğu nedeniyle özellikle TL kredi-mevduat spreadi daralmaya devam etti. Bankanın yılbaşından bu yana kredi portföyünü ortalama 400 baz puan yukarı yönde fiyatladığını hatırlatalım. Net ücret ve komisyon gelirleri önceki çeyreğe göre %8 geriledi. Bunda bazı yükselten ilk çeyrekte kaydedilen hesap işletim gelirleri etkili oldu. Bir kereye mahsus gelirler hariç tutulduğunda karlılığı en çok etkileyen unsur ilk çeyrekteki güçlü ticari karın bu çeyrek olmayışı. Banka yatırımcıları bu konuda daha önce bilgilendirmişti. Diğer yandan karşılık giderlerinde düşüş (ilk çeyrekte 90 milyon TL serbest karşılık ayrılmıştı) bankanın karlılığını olumlu etkiledi. Faaliyet giderleri halen çok sıkı kontrol altında. Sonuç olarak, Garanti'nin ikinci çeyrek performansı büyük ölçüde beklentilerimiz dahilinde ve yıl sonu tahminlerimizde bir revizyon yapmıyoruz. Karlılık bu sene yatay seyretse de önümüzdeki yıllarda yeniden artışa geçecek. Banka bilançosunu her türlü faiz ortamına göre ayarlamış durumda. Yüksek verimlilik ve karlılık politikaları yılın geri kalanında da devam edecek. 2012 tahminlerimize göre 9,5x F/K ve 1,5x PD/DD çarpanları ile işlem gören Garanti hisseleri için önerimiz AL yönünde.

HALKB Halkbank

AL

Kapanış TRY: 10.60 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 14.45 TL 36.35% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 13,250

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

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 03/08/2011

Halkbank ikinci çeyrekte de beklentilerin üzerinde performans sergiledi. Halkbank yılın ikinci çeyreğinde 512 milyon TL solo net kar elde ettiğini açıkladı. Bu değer bizim 524 milyon TL düzeyindeki beklentimizle uyumlu olurken ortalama piyasa beklentisi olan 454 milyon TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Solo net kar önceki döneme göre yalnız %2,4 gerilemiş duruyor. Diğer yandan ilk çeyrekteki güçlü ticai kar ve temettü gelirlerine göre yeniden düzenlendiğinde

08/08/2011

Haftalık Şirket Haberleri

bankanın net karında yaklaşık %24 artış söz konusu. Net faiz marjı %4,4 düzeyinde sabit kaldı. Bunda kredi-mevduat spredinde daralmanın sınırlı oluşu ve bankanın TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerinden ikinci çeyrekte daha iyi bir getiri elde etmesi etkili oldu. Ücret ve komisyon gelirlerin güçlü olarak büyümeyi sürdürürken geçmiş yıl takipteki kredilerden ve aktif satışından sağlanan gelirler bankanın net karını destekledi. Halkbank için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Banka 2012 tahminlerimize göre 6,2x F/K ve 1,3x PD/DD çarpanlarıyla emsallerine göre oldukça ucuz olmaya devam ediyor. Banka yönetimi 2011 yılına ilişkin olumlu beklentilerini koruyor. Net karın bu yıl önceki yıla göre yatay kalacağı ve %25'in üzerinde özkaynak karlılığı yakalanacağı beklentisi korunuyor.

MRGYO Martı GYO

AL

Kapanış TRY: 0.80 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 1.61 TL 101.01 **Piyasa Değeri .mn(TL):** 88

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

Tarih: 01/08/2011

Martı GYO Mart ayında başlayan mali yılının ilk çeyreğinde 0,2 milyon lira net zarar açıkladı. Geçtiğimiz sene aynı dönemde şirket 0,3 milyon lira zarar açıklamıştı. Kira gelirleri bir miktar artarak 1,8 milyon liraya yükselirken konut gelirlerinde oluşan düşüş toplam satış gelirlerinin azalmasına neden oldu.

Satış gelirleri 1Ç11'de yıllık bazda %33 azalarak 2,2 milyon liraya düşerken konut satışından elde edilen gelirler 1Ç10'da 1,6 milyon liradan 1Ç11'de 0,4 milyon liraya geriledi.

Şirketin portföyünde bulunan otellerin tamamen faaliyette olduğu ve tam kapasite çalıştığı ikinci çeyrek rakamları şirketin 2011 performansı açısından çok daha iyi bir gösterge oluşturacaktır. Martı GYO şu an NAD'e göre 51% iskontlu işlem görüyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

TATKS Tat Konserve

TUT

Kapanış TRY: 2.63 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 3.90 TL 48.29% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 358

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

Tarih: 02/08/2011

TATKS : Zayıf operasyonel performans ile 2Ç11'de net zarar

Hem bizim hem de piyasa beklentisi olan 4 milyon TL net kar rakamının altında kalarak, Tat Konserve 2Ç10'daki 8 milyon TL net kar ve 1Ç11'deki 7 milyon TL net kara kıyasla 2Ç11'de 3 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar rakamı ile birlikte şirketin 1Y11 net kar rakamı 1Y10'daki 14 milyon TL net kara kıyasla 3 milyon TL oldu. Cirodaki düşüş ve artan faaliyet giderleri nedeniyle beklentilerden zayıf gerçekleşen operasyonel performansı net zarar rakamının ana nedeni olarak gösterebiliriz. Ayrıca, 2Ç10'da Anadolu Efes'e gayrimenkul satışından elde edilen 5 milyon TL diğer gelirlerin 2Ç11'de 0.5 milyon TL'ye düşmesi şirketin net karındaki düşüşü destekledi.

Piyasa beklentisi olan 199 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 206 milyon TL'nin altında kalarak, satış gelirleri yıllık bazda %26 azalarak 2Ç11'de 159 milyon TL olarak gerçekleşti. Et segmenti cirosunun hem düşük hacim hem de düşük fiyatlarla gerilemesi (yılılık bazda %59 azalma) ve salça segmentinin cirosundaki düşüş (yılılık bazda %13 azalma) toplam cironun 2Ç11'de yıllık bazda düşmesine neden oldu. Diğer taraftan, süt ürünleri ve makarna segmentlerinin ciroları 2Ç11'de yıllık bazda sırasıyla %4 ve %20 büyümeye kaydetti.

Düşük marjlı et segmentinin payının toplam ciroda düşmesi (2Ç10:43%, 2Ç11:24%) ve salça segmentindeki marj artışı ile birlikte toplam brüt kar marjı 2Ç11'de yıllık bazda 1.3 baz puan arttı. Set-bir verilerine göre çiğ süt fiyatları 2Ç11'de %12 azalmasına rağmen, süt ürünleri segmentinin brüt kar marjı piyasadaki artan rekabetten dolayı fiyatların düşmesiyle 3.3 baz puan geriledi. Et ürünleri segmentinde brüt kar marjı şirketin ithal hayvan ve et tedarikiyle 2Ç10'daki 9.2% ve 1Ç11'deki 1.3%'den 2Ç11'de 9.8%'a yükseldi. Hükümet karkas et ithalatında gümrük vergisini 19 Mart'ta %30'dan %45'e, 14 Mayıs'ta %45'ten %60 ve 2 Temmuz'da %60'dan %75'e yükseltmesi yurtiçi besicilerin et ithal edenlerle rekabetini artırıcı etki yaptı. Bundan sonar karkas ette gümrük vergisindeki yapılacak olası artışlar şirketin et segmenti marjını ve cirosunu pozitif etkileyecektir. Fakat, hükümetin Ramazan ayında kırmızı et fiyatlarındaki artışı önlemek adına kasaplık canlı hayvan ithalatında gümrük vergisini 29 Temmuz'da %30'dan %15'e yükseltmesini de unutmamak gerekir.

Faaliyet giderleri 2Ç11'de artan pazarlama giderleri ve yüksek personel giderleri ile birlikte yıllık bazda %20 arttı. Dolayısıyla, faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç10'daki %11 ve 1Ç11'deki %15.4'ten 2Ç11'de %17.9'a yükseldi. Sonuç olarak FAVOK rakamı 2Ç10'daki 15 milyon TL ve 1Ç11'deki 11 milyon TL'ye kıyasla 2Ç11'de 3 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVOK marjı ise yıllık bazda 4.9 baz puan ve çeyrek bazda 3.9 baz puan gerileyerek 2Ç11'de %2.2 oldu. Sonuç olarak Tat Konserve'nin 2Ç11 finansal sonuçları düşük satış gelirleri ve yüksek faaliyet giderleri nedeniyle FAVOK marjının ciddi azalmasıyla zayıf operasyonel performansa işaret etti. Tahminlerimiz gerçekleşen rakamların altında kaldığı için, şirketle ilgili tahminlerimizin tekrar üzerinden geçeceğiz.

Haftalık Şirket Haberleri

TAVHL TAV Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.58 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 9.10 TL 20.05% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,754

Analist: İlke Takımoğlu Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 05/08/2011

TAV 7 aylık trafik verilerini açıkladı.

Toplam trafik geçen seneye göre %10 büyüyerek 29 milyon olurken dışhat trafiği %8 (6 aylık büyüme: %9) büyümeyle 17,2 milyon, içhat trafiği ise %13 büyümeyle (6 aylık %12) 11,7 milyona ulaştı. Toplam sonuçlar dışhat büyümesinde az da olsa bir yavaşlama ve içhattaysa özellikle İstanbul Atatürk Havalimanı (İAA)'nda mevsimselliğin etkisiyle artış gösteren içhat trafik büyümesinden kaynaklanan bir artış görmekteyiz. İAA'da toplam trafik %13 büyüyerek 20,5 milyon olurken dışhat trafiği %14 artarak 13 milyon ve içhat trafiği de %11 artarak 7,6 milyon oldu. Ankara'da özellikle dışhat trafiğinde ciddi bir yavaşlama görmekteyiz. Bunun nedeni Haziran ayında genel seçimden dolayı Türkiye'ye dönen yolculardaki artış nedeniyle oluşan yüksek baz etkisi olabilir. Toplam trafik %15 büyüyerek (6 aylık büyüme: %21) 4,93 milyon olurken dışhat trafiği %12 artışla (6 aylık büyüme: %50) 795,5bin ve içhat trafiği de %15 artışla 4,14 milyon oldu. Son olarak İzmir'de dışhat trafiği yılın ilk yarısında %25'ken Temmuz sonunda %21'e gerileyerek 1,34 milyon oldu. Yurtdışı operasyonlara baktığımızda Tunus trafiğinde geçen seneye göre -%45 oranında gerileme devam ediyor, toplam yolcu sayısıysa 1,1 milyon. Genele baktığımızda düşüşün Haziran ayının yarattığı yüksek baz etkisi olduğunu söyleyebiliriz. Ağustos ayında dışhat trafiğinde talep artışı yaşanmadığı takdirde Ramazan'ın etkisi trafiğe de kısmen olumsuz yansiyabilir.

TOASO Tofaş Fabrika

AL

Kapanış TRY: 6.04 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 10.65 TL 76.26% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,020

Analist: Esra

Suner

Telefon.: +90 212 350 25 72

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 05/08/2011

2Ç sonuçları beklentilere paralel

Beklentilerin biraz üzerinde, Tofaş 2Ç11'de 130 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç11 kar rakamı yıllık bazda %77, çeyrek bazda ise %58 büyümeye işaret ederken, ilk yarı net kar rakamını 212 milyon TL'ye taşıdı. İkinci çeyrekte güçlü yurtiçi satışları net kardaki yıllık büyümenin ana nedeni olarak göze çarparken, 2Ç10'da net finansal gider kaleminin kambiyo giderlerinin düşmesiyle 2Ç11'de gelire dönüşmesi de net kar artışına katkıda bulundu. Çeyrek bazda ise ilk çeyrekteki Rekabet Kurulu cezasının olmaması artan hacimlerle birlikte net satış karını artırdı. Ciro beklentilere paralel, satış adetlerindeki artış ve fiyatlardaki yükselişle nedeniyle yıllık bazda %30 artışla 2,050 milyon TL'e ulaştı. Tofaş ikinci çeyrekte 48,073 adet yurtiçi satış (yıllık bazda %28 artış), 42,779 adet (yıllık bazda %3 düşüş) ise ihracat hacmi gerçekleştirdi. Şirketin brüt kar marjı 2Ç11'de fiyatlardaki artış, kapasite kullanım oranındaki iyileşme, ve yurtiçi satışların cirodaki payındaki yükseliş nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre 0.4 baz puan, bir önceki çeyreğe göre ise 1.1 baz puan yükselerek %11.6'a arttı. 2Ç11'de FAVÖK, beklentimizle aynı ancak piyasa beklentisinin üzerinde 217 milyon TL'e ulaşırken yıllık bazda %26, çeyrek bazda %17 büyüme gerçekleştirdi. Piyasada maliyetlerdeki artışın marjlara olumsuz etki etmesi endişlerine rağmen iyi sonuçlar açıklayan Tofaş'a tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için 10.65 TL hedef fiyatımızla AL tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bu sabah bir analist toplantısı düzenleyecek. Kur tahminlerimizdeki ve 2011 yılı yurtiçi otomotiv pazar büyüme (tahminimiz %11) tahminimizdeki değişiklikleri hedef fiyatımıza yansıttığımızda hedef hisse fiyatımızda biraz yukarı yönlü değişikliğe gidebiliriz.

TTRAK Türk Traktör

TUT

Kapanış TRY: 31.70 **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 40.00 TL 26.20% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,692

Analist: İlyas

Safa Urgancı

Telefon.: +90 212 350 25 52

E-Mail: iurganci@isyatirim.com.tr

Tarih: 05/08/2011

Güçlü yurtiçi traktör pazarı 2.çeyrekte net karı artırdı

Beklentilere paralel olarak (İş Yatırım & CNBC-E : 93 milyon TL) Türk Traktör 2Ç10'da kaydettiği 45 milyon TL'nin iki katından fazla ve 1Ç11'de kaydettiği 74 milyon TL'nin üzerinde olarak 2Ç11'de 94 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Açıklanan kar rakamı ile birlikte şirketin 2011 yılı ilk yarıyıl karı, geçen senenin aynı dönemindeki 69 milyon TL'ye kıyasla ciddi bir büyüme göstererek 168 milyon TL'ye ulaştı. 113 milyon TL gerçekleşen 2Ç11 FAVÖK rakamı beklentilerin (İş Yatırım: 118 milyon TL & CNBC:E 120 milyon TL) altında kalmasına rağmen, hem ciro büyümesi hem de marjlardaki iyileşme ile yıllık bazda önemli bir büyüme kaydetti. Fakat, artan hammadde fiyatları, kurun negatif etkisi ve ihracatın cironun içindeki payının artması, çeyrek bazda FAVÖK büyümesinin ciro büyümesinin altında kalmasına neden oldu. Çok güçlü gerçekleşen yurtiçi traktör pazarının 2011 ilk yarısında şirketin net karının yıllık bazda önemli büyüme kaydetmesinin ana sebebi olarak gösterebiliriz.

Tahminlere paralel olarak (İş Yatırım: 500 milyon TL & CNBC-E: 508 milyon TL) şirketin cirosu yıllık bazda %65 ve çeyrek bazda %29 artışla 504 milyon TL olarak gerçekleşti. İhracat gelirlerindeki %9 daralmaya rağmen güçlü hacim büyümesi ile iki katına çıkan yurtiçi satış gelirleri 2Ç11'de yıllık bazda yüksek ciro büyümesini sağladı. Bununla paralel olarak, yurtiçi satışların toplam ciro içindeki payı 2Ç10'daki %69'dan 2Ç11'de %83'e çıkarken, 1Ç11'deki %86'nın altına geriledi. Şirket %50 üzeri pazar payını korurken, yurtiçi traktör satış hacmi yıllık bazda iki kat artarak 9,738 adete

08/08/2011

Haftalık Şirket Haberleri

yükseldi. Öte yandan, yurtdışı traktör ve transmisyon (gövde) satış hacmi sırasıyla yıllık bazda %23 gerileyerek 2,099 ve %13 gerileyerek 1,338 adet oldu. Yurtdışı satış adetlerinde gerileme şirketin ihracat pazarlarına yeni model üretimine geçmesinden kaynaklandı.

2Ç11'de yurtiçi satışların payındaki artış şirketin brüt kar marjında yıllık bazda 1.6 yüzde puan artarak %27.5 olmasını sağladı. Fakat, artan hammadde maliyetleri, kurun maliyet üzerinde olumsuz etkisi ve ihracatın toplam ciro içindeki artışı brüt kar marjının çeyrek bazda 1.7 yüzde puan azalmasına neden oldu. FAVOK ise yıllık bazda %80 ve çeyrek bazda %18 artışla 113 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise brüt kar marjındaki artış ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının artan ölçek ekonomisi ile düşmesiyle birlikte 2Ç10'daki 20.5%'den 2Ç11'de 22.4%'e yükseldi. Şirketin net nakit pozisyonu 150 milyon TL temettü ve borç geri ödemesi nedeniyle 2010 yıl sonundaki 80 milyon TL'den Haziran 2011 itibarıyla 48 milyon TL'ye geriledi. Şirketin 1Y10 itibarıyla 101 milyon TL net borç pozisyonu bulunduğunu hatırlatırız. İşletme sermayesi ise yüksek satışlarla artarak 2010 yıl sonundaki 211 milyon TL'den 1Y11 itibarıyla 265 milyon TL'ye yükselirken, satışlara oranı %18'den %15'e geriledi.

TTRAK hissesi için 12 aylık hedef fiyatımızı 37.5TL'den 40.0TL'ye yukarı revize ettik. 2011 yılı yurtiçi traktör pazarı beklentimizi 40 bin adetten 50 bin adete yukarı yönlü değişikliğe gitmemiz ve kur tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyon hedef fiyatımızdaki değişikliğin ana nedenleridir. Hisse için 40.0TL hedef fiyatımız, %12 temettü verimi tahminimizle birlikte toplamda %24 getireye işaret ediyor. Yılın ilk yarısında yurtiçi pazarda yaşanan olağanüstü traktör satışlarından sonra yılın ikinci yarısında ve 2012 de satışlarda düşüş beklentimiz nedeniyle hisse için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

UNYEC Ünye Çimento

AL

Kapanış TRY: 3.82 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.25 TL 37.47% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 472

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

Tarih: 08/08/2011

Ünye Çimento 2Ç11 finansalları: Net kar beklentilerimize paralel

16 milyon TL olan beklentimize paralel olarak, Ünye Çimento 2Ç11'de 17 milyon net kar açıkladı. 2Ç11 kar rakamı yıllık bazda %35, çeyreklik bazda ise %109 büyürken, 6 aylık toplam kar 1Y11'de 26 milyon TL olarak gerçekleşirken, bu rakam 2010'nun ilk yarısında 16 milyon TL olarak gerçekleşmişti. İkinci çeyrekteki yükselen yurtiçi satışlar net kardaki büyümenin ana nedeni olarak göze çarpıyor.

Ciro ise yıllık bazda %25 artışla 50 milyon TL'den 63 milyon TL'ye ulaşırken, 1Y11 cirosu aynı döneme kıyasla %29 yükselerek 107 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurtiçi piyasalarda ise, 1Y10'da 36 milyon TL olan cirosunu artırarak 1Y11'de 57 milyon TL'ye yükseltti. Karadeniz Bölgesi'ndeki çok sayıda alt yapı projeleri ve önceki yıla göre çimento fiyatlarının daha yüksek olması bu büyümenin başlıca sebepleri olarak dikkat çekiyor. Diğer bir yandan yurtdışı satışlar 1Y10'da 14.7 milyon TL iken, 1Y11'de 6.4 milyon TL'ye geriledi.

FVAÖK 2Ç11'de yıllık bazda %26 ve çeyrek bazında %91 artarak 23 milyon TL'ye yükseldi. FVAÖK marjı ise yıllık bazda değişmeyerek, 2Y11'de %36.8 olarak gerçekleşti.

Ünye Çimento için 12 aylık hedef değerimiz TL5.25 ve tavsiyemiz AL yönünde

YKBNK Yapı ve Kredi Bankası

AL

Kapanış TRY: 3.60 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.52 TL 53.29% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 15,649

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

Tarih: 04/08/2011

Marjlarda toparlanma beklenenden önce olacak. Yapı Kredi yılın ikinci çeyreğinde 442 milyon TL net kar elde etti. Bankanın net karı hem bizim 431 milyon TL tahminimizin hem de ortalama piyasa beklentisi olan 420 milyon TL'nin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Net kar önceki çeyreğe göre %17 gerilerken bunda ilk çeyrekte kaydedilen 114 milyon TL etkili oldu. Temettü gelirlerine göre yeniden ayarlandığında net kardaki düşüş yalnız %3 oluyor. Genel olarak bankanın net faiz marjı ve net faiz gelirleri beklentimizle uyumlu. Diğer taraftan net kardaki fark menkul kıymet ticari zararın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklanıyor. Bankanın net faiz marjı önceki çeyreğe göre 56 baz puan gerilerken bunda menkul kıymet getirilerindeki düşüş ve YP kredi-mevduat spredindeki daralma etkili oldu. Bankanın güçlü kredi büyümesi marj daralmasını kompanse etmekte yeterli olmayınca net faiz gelirleri %8 geriledi. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki %4 büyüme bireysel kredilere yönelme ve sigorta acenteliğinden kaynaklanıyor. Diğer faaliyet giderleri ilk çeyrekteki bonuslar nedeniyle bu çeyrek %4 düştü. Bankanın karşılık giderlerindeki düşüş karlılığı olumlu etkileyen bir diğer unsur oldu. Genel olarak Yapı Kredi'nin ikinci çeyrekte alternatif fonlama kaynaklarına yönelerek özellikle TL mevduat yarışından uzak durduğunu ve yukarı yönde kredi fiyatlamasıyla TL kredi-mevduat spreadini koruduğunu görüyoruz. Bu gelişme yılın ikinci yarısına ilişkin marj görünümü için olumlu. Diğer yandan YP mevduatını piyasanın oldukça üzerinde büyüten bankanın bu alanda spreadinin gerilediğini görüyoruz. Banka için yılsonu tahminlerimizde bir değişiklik yapmadık. 2012 beklentilerimize göre 7,3x F/K ve 1,3x PD/DD çarpanlarıyla işlem gören Yapı Kredi hisseleri emsallerine göre %15 iskontolu görünüyor. YKB için AL önerimizi koruyoruz.

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.