

## AKFEN Akfen Holding AL

Kapanış TRY: 9.10 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 15.12 TL 66.16% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,324

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

Tarih: 26/09/2011

Akfen Holding'te TAV dahil bazı iştiraklerinin satışı gündeme gelebilir.

CNBC-E'de yer alan habere göre, Akfen Holding önümüzdeki dönem girmeyi planladığı bazı projelerin finansmanı ve (bize göre mevcut borçluluk ve döviz açık pozisyonunu biraz rahatlatmak amacıyla) TAV Havalimanları dahil bazı iştiraklerinin satışı ile ilgilenebilir. Ancak, holdingin KAP'a yaptığı duyuruya göre TAV'ın satışı ile alakalı yönetim kurulunun almış olduğu herhangi bir karar yok.

Yorum: Şirketin portföy varlıkları olarak değerlendirdiği Akfen GYO ve HES1&2 projelerinin satışı uzun zamandan beri gündemde olmasına karşın, TAV'ın satışı bizim adımıza sürpriz oldu. Öte yandan, KAP'ta yer alan yalanlanmaya rağmen, şirketin, ajandasında uzun dönemdir yer alan Başkent Doğalgaz ve/veya Otoyol özelleştirme ihalelerini alması durumunda, bu projelerin finansmanı için portföy varlıklarına alıcı bulamaması halinde olgunlaşmış işlerinden çıkması söz konusu olabilir. Hatırlatalım, Akfen Holding, çünkü kapanışlar itibarıyla 1.4milyar\$ piyasa değerine sahip olan TAV Havalimanları'nda %26 hisseye sahip.

## AKSEN Aksa Enerji AL

Kapanış TRY: 2.76 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.70 TL 70.29% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,594

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

Tarih: 20/09/2011

Aksa Enerji'nin Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim santralinin kurulu gücü 960MW'a ulaştı – Nötr

Aksa Enerji Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santralinin 300MW gücündeki buhar türbin-jeneratörüne bağlı 1 No'lu gaz türbini arkasındaki atık ısı kazanının 110MW'lık kısmı ticari işletmeye alındığını ve santralin işletmedeki toplam gücü 960MW'a ulaştığını bildirdi. Böylece şirketin toplam kurulu gücü 1,787MW'a yükseldi. Santralin 2 no'lu gaz türbinine bağlı kazanı (190 MW) devreye alma çalışmalarının ise önümüzdeki günlerde tamamlanıp devreye alınacağını açıklandı. Haberin hisse performansı üzerinde etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

## ALARK Alarko Holding TUT

Kapanış TRY: 2.99 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.09 TL 36.79% Piyasa Değeri .mn(TL): 668

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

Tarih: 22/09/2011

Alarko taahhüt segmentini nihayet canlandıracak bir projeye imza attı.

KAP'a yapılan açıklamaya göre, Alarko Holding'in taahhüt segmentinde faaliyet gösteren iştiraki Alsim, yurtdışında 475mn\$ büyüklüğünde bir yapım sözleşmesine imza attı. Şirket yönetiminin bize verdiği bilgiye göre, proje Kazakistan'da bir maden arama faaliyeti ile ilgili. Proje bir kaç fazdan oluşmakta ve 58mn\$ büyüklüğündeki ilk faz sonrası diğer fazların devamına karar verilecek. Bunun yanında yönetim, projenin Alarko Holding tarafından tümüyle tamamlanacağından emin. Bu projenin de eklenmesiyle beraber, Alsim'in taahhüt segmentindeki bekleyen iş hacmi 2 katına çıkarak 920mn\$a ulaştı. Haber şaşırtıcı bir şekilde pozitif, zira holding 2 yıldır taahhüt segmentine kayda değer bir proje eklemeyi başaramamıştı.

Alarko Holding Garanti ile kredi sözleşmesine imza attı.

Alarko Holding, Garanti Bankası ile enerji projelerinin finansmanında kullanılmak üzere 10 yıl vadeli 120mnTL'lik kredi konusunda anlaşmaya vardı. KAP'a yapılan duyuruda daha fazla detaya yer verilemezken, biz bu kredinin 2014'te faaliyete geçecek 76MW kurulu güce sahip Karakuz HES projesi için kullanılacağını düşünüyoruz.

## ANSGR Anadolu Sigorta AL

Kapanış TRY: 0.87 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 1.50 TL 72.41% Piyasa Değeri .mn(TL): 435

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

Tarih: 22/09/2011

Ağustos ayı prim üretimi verisi. Anadolu Sigorta Ağustos ayında 151 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretiminde

# Haftalık Şirket Haberleri



geçen yılın aynı ayına göre %36 büyümeye görülürken yılbaşından bu yana toplam prim üretimi %31 büyümeye ile 1.208 milyon TL oldu. Prim üretiminde kasko ve trafik branşlarının liderliği devam ediyor. bu branşların toplam prim üretimi içindeki payı 2010 yılında %51 düzeyindeyken Ağustos ayı itibarıyla %56 düzeyine ulaştı. Anadolu Sigorta %12,5 pazar payı ile sektörde en büyük ikinci şirket olmayı sürdürüyor. Toplam prim üretiminin %73'ünü gerçekleştiren ilk on şirket arasında Anadolu Sigorta büyümeye hızında ikinci ve sektör ortalamasının yaklaşık 8 puan üzerinde büyüyor.

## DOAS Doğuş Otomotiv AL

Kapanış TRY: 3.95 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 7.00 TL 77.19% Piyasa Değeri .mn(TL): 869

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

Tarih: 21/09/2011

Doğuş Otomotiv Doğuş Bilgi İşlem'e %46 iştirak etti  
Doğuş Otomotiv bilgi işlem ile ilgili hertürlü altyapı ve yazılımsal çalışma faaliyetlerini yürütmek amacıyla 50.000 TL sermaye ile kurulan Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji AS'e %46 oranında 23.000TL sermaye tutarı ile iştirak ettiğini açıkladı.

## GARAN Garanti Bankası AL

Kapanış TRY: 6.80 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 8.82 TL 29.75% Piyasa Değeri .mn(TL): 28,560

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

Tarih: 22/09/2011

Alarko Holding Garanti ile kredi sözleşmesine imza attı. □ □ Alarko Holding, Garanti Bankası ile enerji projelerinin finansmanında kullanılmak üzere 10 yıl vadeli 120mnTL'lik kredi konusunda anlaşmaya vardı. KAP'a yapılan duyuruda daha fazla detaya yer verilmezken, biz bu kredinin 2014'te faaliyete geçecek 76MW kurulu güce sahip Karakuz HES projesi için kullanılacağını düşünüyoruz.

## MGROS Migros AL

Kapanış TRY: 14.55 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 25.46 TL 74.96% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,590

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

Tarih: 20/09/2011

Migros'un hedefleri tahminlerimiz dahilinde

Dün yapılan basın toplantısında, Migros Genel Müdürü Özgür Tort 2011 yılında %11 büyümeye, 2012 yılında ise 2011'in üzerinde bir büyümeye hedeflediklerini açıkladı. Migros yönetimi 2012 yılında 140-150 milyon TL yatırım ile 100 adet yeni mağaza açmayı planlıyor. Şok indirim mağazaları satışından sonra da belirtildiği gibi, Migros yönetimi asıl olarak organik büyümeye odaklandıklarını, ancak inorganik tarafta da fırsatlar çıkarsa değerlendirebileceklerini tekrarladı. Özgür Tort, Ege ve Akdeniz'deki lokal supermarket zinciri markası Tansaş'ın satışına ilişkin bir çalışmaları olmadığını açıkladı. Tort, ayrıca şirketin hisse geri alımına ilişkin yine verilmiş bir kararları olmadığını ancak gerek görülürse uygulayabileceklerini de belirtti. Migros yönetiminin 2011 ve 2012 yıllarına ilişkin hedefleri tahminlerimize paralel olduğunu söyleyebiliriz. Migros hisseleri 2012T 11.5x Firma Değeri/FVAÖK çarpanı ile yurtiçi benzerleri olan sırasıyla BİMAS 17.1x ve Bizim Toptan'a 12.3x kıyasla iskontolu işlem görüyor. Ancak, hisse yurtdışı benzerlerine kıyasla primli işlem görmekte.

## SAHOL Sabancı Holding AL

Kapanış TRY: 6.08 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 8.58 TL 41.06% Piyasa Değeri .mn(TL): 12,406

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

Tarih: 20/09/2011

Sabancı enerji faaliyetlerinin tek çatı altında topluyor

Sabancı Holding, %50 oranında iştiraki olan Enerji Üretim, Enerji Toptan Satış, Doğalgaz Toptan Satış ve Elektrik Dağıtım Şirketleri hisse senetlerinin kısmi bölünme yoluyla Anonim Şirket olarak kurulacak Enerjisa şirketine aynı sermaye olarak devredilmesine karar verdiğini açıkladı. Sabancı Holding'in kısmi bölme işlemi sonrasında diğer ortak Verbund da söz konusu şirketlerde sahip olduğu % 50 oranındaki hisse senetlerini A.Ş. olarak kurulmasını tamamlayan Enerjisa şirketine aynı sermaye olarak devredecek. Böylece yeni kurulan Enerjisa şirketi söz konusu 4 şirketin yüzde 100 oranında sahibi olacak.

## TATKS Tat Konserve

TUT

Kapanış TRY: 2.82 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 3.93 TL 39.36% Piyasa Değeri .mn(TL): 384

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

Tarih: 23/09/2011

Tat Konserve Tuzla'daki gayrimenkulünün satışı için pazarlama sözleşmesi imzalandı.

KAP'ta yapılan açıklamada, Tat Konserve Tuzla, İstanbul'daki 175 bin metrekare gayrimenkulünün satışı için Resco ve Kuzeybatı Gayrimenkul Danışmanlık şirketleri ile pazarlama sözleşmesi imzalandığını duyurdu. Daha önce Maret'in kesimhanesi olarak kullanılan arazinin, şehrin sanayi bölgesinde olmasından dolayı değerli olduğunu düşünüyoruz. Satışla birlikte şirketin net borçluluğunun azalacak olmasından dolayı haberi olumlu buluyoruz. Gayrimenkulün değeri 50-60 milyon dolar civarında tahmin ediliyor. Tat Konserve'nin Haziran, 2011 sonu itibarıyla 257 milyon TL net borcu ve 2011T Net Borç/FAVÖK oranının 4.3x olduğunu belirtmek isteriz.

## TRCAS Turcas

AL

Kapanış TRY: 2.50 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.54 TL 81.51% Piyasa Değeri .mn(TL): 563

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

Tarih: 26/09/2011

Turcas 5 yıl içinde 6 milyar dolar yatırım hedefliyor

Turcas'ın CEO'su Batu Aksoy önümüzdeki 5 yıl içinde Türkiye'de 6 milyar dolara yakın yatırım yapmayı planladıklarını belirtti. Batu Aksoy'un planları arasında Petkim'i özel endüstri bölgesi yapmak, yenilenebilir enerji yatırımları ve İstanbul'daki Conrad otelinde 30 milyon euro civarında bir yenileme çalışması bulunuyor. Batu Aksoy ayrıca Petkim'de bulunan limanı geliştirerek bir konteyner terminali haline getirmeyi planladıklarından bahsetti. Şirketin liman projesi ilgili potansiyel ortağı Danimarkalı APM şirketi. Turcas'ın ayrıca Denizli'de RWE ile birlikte kurduğu 800MW kapasiteli doğalgaz santralinin 2012 yılının sonunda devreye girmesi bekleniyor. Haberler şirketin daha önce açıkladığı yatırım planlarına paralel olduğu için etkisinin hisse performansı üzerinde nötr olmasını bekliyoruz.

## TRKCM Trakya Cam

AL

Kapanış TRY: 2.78 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.64 TL 66.86% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,677

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

Tarih: 19/09/2011

Trakya Cam Rusya'da 800 bin araç set kapasiteli otocam fabrikası kuracak

Trakya Cam Rusya'da düzcam üretim ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere daha önce Saint-Gobain ile bir Niyet Anlaşması ve Ortak Girişim Sözleşmesi imzalandığını açıklamıştı. Bu kapsamda Rusya'daki düzcam yatırımını gerçekleştirmek üzere Hollanda'da TRSG Holding BV (TRSG) ünvanı ile %70 Trakya- %30 SG ortaklığında, 1.5 milyon Euro sermayeli bir ortak girişim şirketi (JVC) kurulmasına ve Trakya Cam tarafından JVC'ye iştirak oranı paralelinde 1,050,000 Euro tutarındaki sermaye payının ödenmesine karar verildi. Aynı zamanda otomotiv camları da üretmek üzere ilk aşamada Trakya Cam'ın %70, SG'nin %30 paya sahip olacağı yaklaşık 800.000 araç-set/yıl üretim kapasitesine sahip bir tesis kurmak üzere ve SG arasında bir JVA imzalanmasına karar verildi. □

## YKBNK Yapı ve Kredi Bankası

AL

Kapanış TRY: 3.63 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 5.52 TL 52.02% Piyasa Değeri .mn(TL): 15,780

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

Tarih: 22/09/2011

Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Koç, Unicredit'in Yapı Kredi'deki payını satmak gibi bir niyeti olmadığını söyledi. Koç, Unicredit'in konsolide net karının önemli bir kısmı Türkiye'deki faaliyetlerinden kaynaklandığını ve İtalyan ortağın payını satmak istemesi durumunda Koç Holding'in bu paylara talip olacağını söyledi.

# 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.