

ACIBD Acıbadem Sağlık ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 26.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %:

Piyasa Değeri .mn(TL): 2,600

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

E-Mail: natasoy@isyatirim.com.tr

Tarih: 03/10/2011

Acıbadem Sağlık Hizmetleri dolaylı çoğunluk hissedarı Acıbadem Sağlık Yatırımları'nın hisseleri ile ilgili olarak uluslararası ortak girişimin değerlendirilmesi amacıyla, Integrated Healthcare Holdings (IHH) ile bağlayıcı olmayan bir ön sözleşme imzalandığını açıkladı. Açıklamada IHH ve Acıbadem'in, karşılıklı detaylı inceleme (due diligence) çalışmalarına ve bağlayıcı ve nihai sözleşmelerin imzalanması amacıyla münhasır olarak görüşmelere önümüzdeki günlerde başlayacağı da kaydedildi. Acıbadem Sağlık'ın sermayesinde yaklaşık yüzde 92 paya sahip olan Almond Holding, 19 Ağustos'ta yaptığı açıklamada, elinde tuttuğu bir kısım Acıbadem hissesi için çeşitli yatırımcılarla ön görüşmeler yaptığını duyurmuştu. Abraaj Capital'in Almond Holding'de yüzde 46 hissesi bulunuyor.

AKFEN Akfen Holding AL

Kapanış TRY: 9.38 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %:

15.12 TL 61.20% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,365

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, dünkü kapanışlar itibarıyla 1.4milyar\$ piyasa değerine sahip olan TAV Havalimanları'nda %26 hisseye sahip.

Tarih: 29/09/2011

Akfen ve Tepe, TAV'daki stratejik fırsatları değerlendirmek için Credit Suisse'i yetkilendirdi - TAV için potansiyel pozitif

KAP'ta yer alan duyuruya göre, Akfen Holding ve Tepe Grubu TAV Havalimanları Holding ile alakalı her türlü stratejik alternatifin değerlendirilmesi amacıyla (ki bize göre bu çoğunluk hisselerinin satılması anlamına geliyor) Credit Suisse'e yetki verdi. Hisse çağrı beklentisinden dolayı haber piyasa tarafından pozitif olarak algılanacaktır. □ □ Yorum: Yıl sonunda gerçekleşecek ve 5-6milyar\$ büyüklüğünde olması beklenen ve hakkında özelleştirme idaresi tarafından 200mn\$ teminat belirlenen Köprü ve Otoyol Özelleştirmesi, Akfen Holding'in TAV Havalimanları'nın satış seçeneğini gündeme almasına neden oldu diye düşünüyoruz. Şirket finansal piyasalarda yaşanan belirsizlikten ötürü portföy varlıkları olarak değerlendirdiği Akfen GYO ve Akfen HEPP şirketlerinin satışını gerçekleştiremediğinden dolayı, holding bünyesinde yer alan diğer varlıklara oranla en fazla değer yaratabileceği ve artık olgunlaşmış bir iş olan TAV Havalimanları satışını daha uygun bulmuş olabilir. Hatırlatmakta yarar var, Akfen ve TEPE'nin ikisinin de TAVHL'de %26 hissesi bulunuyor ve şirket an itibarıyla 1.4milyar\$ piyasa değerine sahip. TAV Yatırımları, şirketin mevcut ve hedef net aktif değerinde sırasıyla %18 ve %27'lik paya sahip. Holding'in solo net borcu ise 2011 1. Yarıyıl itibarıyla 239mn\$. Son olarak altını çizelim, TAV şirketin FAVÖK üne en büyük katkı yapan şirket konumunda. 2011 1. Yarıyılı itibarıyla Akfen Holding'in yarattığı 74mn\$ FAVÖK rakamının %50'si TAV'a ait.

ENKAI Enka İnşaat AL

Kapanış TRY: 4.50 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %:

5.96 TL 32.38% Piyasa Değeri .mn(TL): 11,250

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

E-Mail: natasoy@isyatirim.com.tr

Tarih: 30/09/2011

Enka İnşaat Romanya'da devam etmekte olan otoyol projesinin büyüklüğünün Romanya Ulaştırma Bakanlığı tarafından 2.2 milyar Euro'dan 1.5 milyar Euro'ya düşürüldüğünü açıkladı. Projenin Enka İnşaat için kalan iş büyüklüğü 400 mn Euro seviyesinde olacaktır ve projenin bitiş tarihi 31 Aralık 2013 olarak belirlenmiştir. Enka İnşaat'ın toplam proje büyüklüğünü düşürecek son gelişme hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

FROTO Ford Otosan AL

Kapanış TRY: 13.05 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 17.85 TL 36.81% Piyasa Değeri .mn(TL): 4,579

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

Tarih: 27/09/2011

Ford Otosan olağan üstü yedek akçelerinden 217 milyon TL temettü dağıtacak
Ford Otosan olağan üstü yedek akçelerinden 217 milyon TL (hisse başına 0.62 TL) temettü dağıtımına ilişkin kararını 25 Ekim'de yapılacak Genel Kurul'un onayına sunacak. Açıklanan temettü rakamı bizim beklentimizin üzerinde kalırken, %4.7 temettü verimine işaret ediyor. Temettü ödemesinin başlangıç tarihi 27 Ekim olarak onaya sunulacak.

PETKM Petkim AL

Kapanış TRY: 2.40 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 3.08 TL 28.50% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,400

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

Tarih: 28/09/2011

Petkim Hava Ayırma Ünitesini Air Liquide firmasına satma kararı aldı

Petkim 2010 yılının Aralık ayında Air Liquide ile iyi niyet sözleşmesi imzaladığını duyurmuştu. Bahse konu iyi niyet sözleşmesi kapsamında Petkim'in ihtiyacı olan endüstriyel gazların (oksijen, azot ve hava) Air Liquide firması tarafından uzun vadeli olarak temin edilmesine yönelik görüşmeler olumlu bir şekilde sonuçlandı. Bu çerçevede Petkim Hava Ayırma Ünitesinin 39 milyon dolar ile Air Liquide firmasına satılmasına ve mevcut HAO Ünitesinin üzerinde bulunduğu Petkim arazisinin Air Liquide' ye kiraya verilmesine karar verdi. Satış işlemlerinin Eylül ayının sonuna kadar tamamlanması bekleniyor. Haberin olumlu etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

SAHOL Sabancı Holding AL

Kapanış TRY: 6.50 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 8.58 TL 31.95% Piyasa Değeri .mn(TL): 13,263

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

Tarih: 27/09/2011

Sabancı Rüzgar Santrali Projesi'ni EBRD Kredisi ile finanse etmek istiyor.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası, Sabancı Holding'in 143MW kurulu güce sahip Bares rüzgar santrali projesinin finansmanı için kullanılacak 165mn€'luk kredi talebini değerlendiriyor. Projenin toplam yatırım maliyeti 230mn€ hesaplanmakta ve bu rakam, şirketin bu projenin borç: sermaye rasyosunu 70:30 yapmakta. Kredini son onayı için beklenen tarih 22 Kasım 2011. Santralin 2013'ün ilk çeyreğinden sonra faaliyete geçmesi bekleniyor. - Nötr

Tarih: 28/09/2011

Sabancı AYEDAS ihalesine yakın.

Vatan gazetesinin haberine göre, AYEDAS elektrik dağıtım bölgesi Yıldızlar Holding'in ihale için gerekli finansmanı sağlayamaması nedeniyle Sabancı'ya geçebilir. Holding'in zaten uzun zamandan beri portföyüne bir dağıtım bölgesi daha eklemek istediği ve AYEDAS ile mevcut durumda en iyi teklif veren şirket konumunda olduğu Gediz'den daha çok ilgilendiği biliniyordu. Haber ilk etapta olumlu gibi de gözükse, biz ihalelerde çıkan yüksek çarpanlardan dolayı, dağıtım bölgesi ihalelerinin getireceği katma değer konusunda ihtiyatlı yaklaşımımızı koruyoruz.

SISE Şişe Cam AL

Kapanış TRY: 3.56 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.36 TL 22.45% Piyasa Değeri .mn(TL): 4,628

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

Tarih: 27/09/2011

Paşabahçe'nin Beykoz arsası 209mn TL olarak değerlendirildi

Bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından hazırlanan rapora göre Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.'nin aktifinde bulunan Beykoz Gayrimenkulleri için tespit edilen değerlerin ortalaması 208.591.215 TL dir. Bu değerlere göre, SPK'nın onayı ve Genel Kurulun karar vermesi durumunda Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş. tarafından devredilecek Beykoz Gayrimenkulleri nedeniyle Şişe

Haftalık Şirket Haberleri



Cam'da yapılacak sermaye artırım tutarı 53.195.417 TL olacaktır. Bu sermaye artırım sonucunda çıkartılacak 53.195.417 TL nominal bedelli 1 adedi 1 Kr olan 5.319.541.700 adet T. Şişe ve Cam Fab. A.Ş. hisse senedi Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.'ne verilecektir

TAVHL TAV Holding

TUT

Kapanış TRY: 7.36 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 9.10 TL 23.64% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,674

Analist: İlke Takımoğlu Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 29/09/2011

Akfen ve Tepe, TAV'daki stratejik fırsatları değerlendirmek için Credit Suisse'i yetkilendirdi - TAV için potansiyel pozitif

KAP'ta yer alan duyuruya göre, Akfen Holding ve Tepe Grubu TAV Havalimanları Holding ile alakalı her türlü stratejik alternatifin değerlendirilmesi amacıyla (ki bize göre bu çoğunluk hisselerinin satılması anlamına geliyor) Credit Suisse'e yetki verdi. Hisse çağrı beklentisinden dolayı haber piyasa tarafından pozitif olarak algılanacaktır. □ □ Yorum: Yıl sonunda gerçekleşecek ve 5-6 milyar\$ büyüklüğünde olması beklenen ve hakkında özelleştirme idaresi tarafından 200mn\$ teminat belirlenen Köprü ve Otoyol Özelleştirilmesi, Akfen Holding'in TAV Havalimanları'nın satış seçeneğini gündeme almasına neden oldu diye düşünüyoruz. Şirket finansal piyasalarda yaşanan belirsizlikten ötürü portföy varlıkları olarak değerlendirdiği Akfen GYO ve Akfen HEPP şirketlerinin satışını gerçekleştiremediğinden dolayı, holding bünyesinde yer alan diğer varlıklara oranla en fazla değer yaratabileceği ve artık olgunlaşmış bir iş olan TAV Havalimanları satışını daha uygun bulmuş olabilir. Hatırlatmakta yarar var, Akfen ve TEPE'nin ikisinin de TAVHL'de %26 hissesi bulunuyor ve şirket an itibariyle 1.4milyar\$ piyasa değerine sahip. TAV Yatırımları, şirketin mevcut ve hedef net aktif değerinde sırasıyla %18 ve %27'lik paya sahip. Holding'in solo net borcu ise 2011 1. Yarıyıl itibariyle 239mn\$. Son olarak altını çizelim, TAV şirketin FAVÖK üne en büyük katkı yapan şirket konumunda. 2011 1. Yarıyılı itibariyle Akfen Holding'in yarattığı 74mn\$ FAVÖK rakamının %50'si TAV'a ait.

TRCAS Turcas

AL

Kapanış TRY: 2.58 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.28 TL 65.89% Piyasa Değeri .mn(TL): 581

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.

TTRAK Türk Traktör

TUT

Kapanış TRY: 35.80 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 40.20 TL 12.28% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,911

Analist: İlyas

Safa Urgancı

Telefon.: +90 212 350 25 52

E-Mail: iurganci@isyatirim.com.tr

Tarih: 27/09/2011

Olası hurda teşviği traktör satışlarını arttıracak

Türk Traktör'ün 600 bininci aracının banttan indirilmesi törenine katılan Başbakan Tayyip Erdoğan Türkiye'nin makine sanayi strateji belgesi çerçevesinde 25 yaş üstü traktörler için hurda teşviği çalışmalarını yineledi. Türkiye'nin halihazırdaki 1.3 milyon adetlik traktör parkının %44'ü 25 yaşın üzerinde bulunuyor. Bir traktörün ekonomik ömrünün 20 – 25 yıl arası olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Türkiye'nin traktör yenileme pazarının teorik olarak yıllık yaklaşık 55 bin adet olması gerekiyor. 25 yaş üstü traktörler için çıkabilecek hurda teşviği %50'nin üzerinde pazar payı olan Türk Traktör'ün muhakkak ki yurtiçi traktör satışlarını arttıracaktır. TTRAK hisseleri için 40 TL olan hedef fiyatımız olası bir hurda teşviğini içermediğini hatırlatmak isteriz.

YKBNK Yapı ve Kredi Bankası

AL

Kapanış TRY: 4.13 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 5.52 TL 33.62% Piyasa Değeri .mn(TL): 17,953

Analist: Bülent

Şengönül

Telefon.: +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

03/10/2011

Sayfa 3 of 4

Tarih: 28/09/2011

Yapı Kredi 75 milyon euro seküritizasyon kredisi sağladı. Yapı Kredi, yurtdışı piyasalardan havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı çerçevesinde 75 milyon euro kredi sağladı. Kredi ilk 2 yılı anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 12 yıl vadeli olarak temin edildi. Banka 2003 yılında başlattığı seküritizasyon programında bugüne kadar 2.8 milyar dolar tutarında kaynak sağladı. Yapı Kredi ayrıca 150 milyon TL tahvil ihracı için IMKB ve SPK'ya başvurduğunu duyurdu. İhraç edilecek tahvilin vadesi 368 gün olacak ve 92 günde bir kupon ödemesi yapılacaktır.

Tarih: 03/10/2011

Yapı Kredi 1,2 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi sağladı. Bankadan yapılan açıklamaya göre 285 milyon dolar ve 687 milyon euro olmak üzere iki ayrı döviz cinsinden sağlanan 1 yıl vadeli kredinin faiz oranı yıllık LIBOR/EURIBOR+100 baz puan olarak belirlendi. Faiz oranı yakın tarihli büyük Türk bankalarının borçlanma oranlarıyla aynı. Bu kredi bankanın Ekim 2010'da elde ettiği 1,25 milyar dolar tutarındaki sendikasyon kredisinin yenilemesi oluyor.

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.