

## AKENR Akenerji

TUT

Kapanış TRY: 2.84 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 3.10 TL 9.22% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,067

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

Tarih: 11/10/2011

Egemen Doğalgaz Çevrim Santral Projesinin finansmanı en sonunda tamamlandı – Olumlu

Akenerji Hatay'da yapılacak olan 900 MW kapasiteli doğalgaz çevrim santrali projesi için sağlanan 651 milyon dolarlık 12 yıl vadeli kredi için proje finansman sözleşmesinin imzalanmasına karar verdiklerini açıkladı. Bu projenin finansmanı piyasada uzun zamandır beklendiğinden dolayı haberin bugün Akenerji hisse performansına olumlu etki etmesini bekliyoruz. Hatırlatmak gerekirse bu projenin finansmanı tamamlanmadığı için değerlememize dahil etmemiştik. Bundan ayrı olarak, Akenerji Yönetim Kurulu Akenerji aktifleri için teklifleri değerlendirmeye devam kararı aldı.

## ANHYT Anadolu Hayat Emeklilik AL

Kapanış TRY: 3.18 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.50 TL 41.61% Piyasa Değeri .mn(TL): 954

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

Tarih: 14/10/2011

Eylül ayı prim üretimi. Anadolu Hayat Eylül ayında 30,7 milyon TL hayat dalı brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimi geçen yılın aynı ayına göre %2 artarken bir önceki aya göre mevsimsel etkenler nedeniyle %24 arttı. Toplam prim üretimi yıl başından bu yana 264 milyon TL olurken önceki yılın aynı dönemine göre neredeyse sabit kaldı.

## ANSGR Anadolu Sigorta AL

Kapanış TRY: 0.90 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 1.25 TL 39.11% Piyasa Değeri .mn(TL): 450

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

Tarih: 17/10/2011

Eylül ayı prim üretimi verisi. Anadolu Sigorta Ağustos ayında 138 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretiminde geçen yılın aynı ayına göre %57 büyümeye görülürken yılbaşından bu yana toplam prim üretimi %33 büyümeye ile 1.346 milyon TL oldu. Prim üretiminde kasko ve trafik branşlarının liderliği devam ediyor. Görünüşe bakılırsa Anadolu Sigorta Eylül ayında bu branşlarda pazar payını artırmaya devam etti zira önceki yıllara göre aylık performansında belirgin artış var. Ancak bu branşlarda fiyat rekabetinin ciddi olarak devam ettiğini biliyoruz. Bu nedenle büyümenin karlılığı etkisi sınırlı olacaktır.

## AYGAZ Aygaz

TUT

Kapanış TRY: 10.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 11.78 TL 17.80% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,000

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

Tarih: 10/10/2011

Koç Holding AES Entek Hisseleri'ni devraldı.

Koç Holding, AES Entek Hisseleri'nin %24.8'ini, % 8.39 'unu Aygaz'dan , %3,27, Mogaz, % 8.24%, Temel Ticaret ve %4.9 Koç Ailesi'nden olmak üzere 74.8mn\$ karşılığında devraldı. Hatırlatalım, devir ile ilgili ilk resmi açıklama 3 Ağustos 2011 tarihinde KAP'a yapılmıştı.

## DENİZ Denizbank

TUT

Kapanış TRY: 15.35 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 6.05 TL -60.59% Piyasa Değeri .mn(TL): 10,992

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

Tarih: 10/10/2011

Denizbank'ın satışı gündemde. Fransa, Belçika ve Lüksemburg Başbakanlarının Brüksel'de gerçekleştirdiği toplantıda Yunanistan'daki büyük zararı nedeniyle krizin ilk mağduru olan ve zora giren Dexia'yı kurtarmak için uzlaşmaya vardı. Bankanın Belçika faaliyetlerini devralacak olan Hükümet 4 milyar euro ödeyecek. Dexia'nın Türkiye'deki bankacılık ve varlık yönetimi iştiraklerini satacağına kesin gözüyle bakılıyor. Rus Sberbank basında yer alan haberlere göre Denizbank ile ilgileniyor ve bu yönde çalışma başlatmak üzere bazı kurumlara yetki bile verdi. Hatırlanacağı gibi Dexiz Mayıs 2006'da Denizbank'ı 4,6x PD/DD

# Haftalık Şirket Haberleri



çarpanlarıyla çatin almıştı. Fiili dolaşım oranı sadece %0,15 olan Denizbank 1,5x PD/DD çarpanıyla işlem görüyor.

## DYHOL Doğan Yayın ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 0.71 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 1,420

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

Tarih: 17/10/2011

Star TV'nin Doğuş Grubu'na satışı

Basından bazı kaynakların haberine göre Doğan Yayın Star TV'yi yaklaşık 300 milyon dolar karşılığında Doğuş Grubu'na satmayı kabul etti. Doğuş Grubu medya sektöründe NTV, NTVspor, CNBC-e ve Kral TV ve E1 kanallarıyla varlığını gösteriyor. %80'i Doğan Yayın'a ait olan Star TV'nin TV reklam pazarındaki toplam payı %11. TV ise Türkiye toplam reklam pazarının %52'sini oluşturuyor. Şampiyonlar Ligi'nden kaynaklanan zarar düşüldüğünde (ki bununla ilgili yayın hakları 2012'nin ortasına kadar Star TV'de, sonra bununla ilgili oluşan zarar ortadan kalkacak), Star TV'nin 2011 FAVÖK'ü pozitif ve 25 milyon dolara denk geliyor, bu da 12x FD/FAVÖK'e denk geliyor. Şu anda global medya sektöründe ortalama çarpanın 8x FD/FAVÖK olduğu düşünüldüğünde, kontrol primi de dahil edilerek bu fiyatı, eğer haber doğruysa, makul seviyede olarak değerlendiriyoruz. Böylece, sözü geçen satış fiyatının beklentilerimize paralel olduğunu söyleyebiliriz. Piyasanın habere olumlu tepki göstereceğini düşünüyoruz.

## FINBN Finansbank TUT

Kapanış TRY: 5.18 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 3.25 TL -37.29% Piyasa Değeri .mn(TL): 12,018

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

Tarih: 14/10/2011

Finansbank bireysel emeklilik ve hayat şirketini satacak. Bankadan yapılan açıklamaya göre Finans Emeklilik ve Hayat hisselerinin satışı ve sigorta şirketleriyle hayat sigortası ve elementer sigorta ürünlerine ilişkin münhasır acentelik sözleşmelerinin yapılması için Genel Müdürlüğe yetki verildi. Finans Emeklilik 95 milyon TL bireysel emeklilik fon büyüklüğü ile %0,7 pazar payına ve 78 milyon TL toplam hayat dalı prim üretimi ile %4,1 pazar payına sahip. Şirket bu yılın ilk altı aylık döneminde 3,6 milyon TL net kar elde ederken defter değeri 45 milyon TL düzeyinde. Hatırlanacağı gibi geçen aylarda Metlife, Deniz Emeklilik ve Hayat için 162 milyon avro ödemişti. Bu satış işlemi 3,3x Fiyat/Toplam fonlar, 2,4x PD/DD ve 13,6x F/K çarpanlarıyla gerçekleşti.

## FROTO Ford Otosan AL

Kapanış TRY: 14.50 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 17.85 TL 23.13% Piyasa Değeri .mn(TL): 5,088

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

Tarih: 10/10/2011

Yeni Transit Kansas'da da üretilecek.

Hürriyet gazetesinin haberine göre, Ford Motor Company 2013'de Gölçük'te üretimi başlaması planlanan yeni nesil Transit'in yine 2013'de Kansas'ta da üretilmesine karar verdi. Ford Otosan'ın Gölçük fabrikası halen yeni Transit'in üretim üssü olmaya devam edecek. Halihazırda, Ford Otosan'ın Kuzey Amerika'ya yılda 35 bin adet kadar Connect ihracatı bulunuyor. Amerika'ya Connect ihracatının 2013'de bitmesi bekleniyor. Aslına bakılırsa, yeni Transit'in Amerika'ya ihracatı Ford Otosan yönetiminin planları arasında yer almıyordu. Bu nedendir ki biz değerlememizde Connect ihracatının sona ereceği 2013 yılından sonra Amerika'ya herhangi bir ihracat tahminine modelimizde yer vermiyoruz. Haberin, Ford Otosan yönetiminin daha önce 2013 yılında Amerika'ya ihracatın sona ereceğini belirtmiş olmasından dolayı piyasa için sürpriz olmayacağını düşünüyoruz.

## KCHOL Koç Holding TUT

Kapanış TRY: 6.98 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 8.59 TL 23.07% Piyasa Değeri .mn(TL): 16,858

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

Tarih: 10/10/2011

Koç Holding AES Entek Hisseleri'ni devraldı.

Koç Holding, AES Entek Hisseleri'nin %24.8'ini, % 8.39 'unu Aygaz'dan , %3,27, Mogaz, % 8.24%, Temel Ticaret ve %4.9 Koç Ailesi'nden olmak üzere 74.8mn\$ karşılığında devraldı. Hatırlatalım, devir ile ilgili ilk resmi açıklama 3 Ağustos 2011 tarihinde KAP'a yapılmıştı.

## SNGYO Sinpas GYO

AL

Kapanış TRY: 1.42 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 2.06 TL 44.72% Piyasa Değeri .mn(TL): 852

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

Tarih: 13/10/2011

Sinpaş GYO ön satış ve teslimat rakamlarını açıkladı. Eylül sonu itibarıyla Sinpaş GYO 876 konut ön satış gerçekleştirirken Nisan sonu itibarıyla bu rakam 484 olarak açıklanmıştı. İlk dokuz ayda 1.407 konut teslimatı gerçekleştirildi. Nisan ayında teslimat sayısı sadece 184 olarak gerçekleşmişti. Bosphorus City projesinin teslimatlarının hız kazanması ve yaz döneminde insanların konutlarını teslim almayı tercih etmesi nedeniyle teslimat sayısında önemli miktarda yükselme oldu. Sene sonunda Sinpaş'ın 1.775 konu teslim etmesini ve bununla beraber 1.359 konutun ön satışını gerçekleştirmesini bekliyoruz. Ön satış rakamlarında oluşan yavaşlama ise yaz aylarında konut satışlarının ilkbahar ve sonbahara göre çok daha cansız olması olarak gösterilebilir.

Tarih: 14/10/2011

Dün basın toplantısı düzenleyen Sinpaş GYO İcra Kurulu Başkanı Ömer Faruk Çelik şirketin aktif büyüklüğünün 4 yılda %90 büyüyerek 81 milyon lira net kar elde ettiğini belirtti. 2011 yılında konut teslimatlarının hız kazanmasıyla net karın 150 milyon liranın üzerine çıkacağını altını çizen Çelik gelecek 5 yıl içinde konut satışlarından 6 milyar liralık hasılat elde etmeyi planladıklarını söyledi. Bu sürede yılda 3 bin konut üreteceklerini bunun 1000 adedi Sinpaş GYO iştiraki Seven Gayrimenkul ile orta gelir grubuna hitap edeceğini belirtti. Sinpaş GYO bu yıl 687 milyon lira gelir ve net karın ise 150 milyon liranın biraz üzerinde olmasını bekliyor. 2011 satış geliri tahminimiz 692 milyon lira net karlılık tahminimiz ise 152 milyon lirayla şirket beklentileriyle paralel.

## TCELL Turkcell

AL

Kapanış TRY: 8.86 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 10.70 TL 20.77% Piyasa Değeri .mn(TL): 19,492

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

Tarih: 12/10/2011

SPK'nın dün akşam yayınladığı tebliğe göre, İMKB-30 şirketleri kurumsal yönetim ilkelerine uymaya zorunlu tutulacak. Buna göre yönetim kurulundaki bağımsız üye sayısının ikiden az olmaması ve toplam yönetim kurulu üye sayısının üçte birinin bağımsız üyelerden oluşması gerekecek. Turkcell'in yönetim kurulunda 1 bağımsız, 2 Çukurova, 2 Alfa ve 2 Telia Sonera'dan olmak üzere toplam 7 üye bulunuyor. Böylece tebliğe göre, Turkcell'in son 6 ayda kurulda görev yapmamış üç bağımsız üye ataması gerekecek. Böyle şu anki bağımsız üyenin de yeniden seçilmesi gerekecek. Bununla birlikte, SPK tebliğindeki maddelerin hemen yürürlüğe geçmesini şart koşarken, İMKB-30 şirketlerinin Genel Kurul toplantı tarihini duyurduktan sonra 1 hafta içerisinde bağımsız üye adaylarının isim ve özgeçmişlerini kamuya paylaşmasını zorunlu tutuyor. Buna göre, Habertürk'ün haberine göre Turkcell'in bugünkü Olağanüstü Genel Kurul'u bugün toplanamayabilir. Şirket tarafından henüz yapılmaz bir resmi açıklama yok, bu nedenle bu etapta bir yorum yapmaktan kaçınıyoruz.

Tarih: 13/10/2011

Uzun süren toplantının sonunda gündemdeki 5. Madde onaylanmadı ve Olağanüstü Genel Kurul da sonuçsuz sona erdi "Bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesinin azli ve yerlerine yenilerinin seçilmesi ve ücretlerinin belirlenmesi"ni içeren 5.madde denetçilerin SPK'nın yeni tebliğine ters düştüğünü belirtmesi nedeniyle onaylanmadı. Bağımsız üye ve Yönetim Kurulu Başkanı Williams dışında diğer bütün üyeleri 2010 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ibra edilirken, 2010 yılı finansal tabloların onaylanmaması nedeniyle temettü maddesi de onaylanmadı. Yeni SPK tebliğine uyum için prosedürler 1-1,5 ay içinde tamamlanacak. Her ne kadar dünki toplantıda bir karar çıkmasa da önümüzdeki dönemde SPK tebliğinin hissedar anlaşmazlıklarını çözümleyeceğinden azınlık hissedar için olumlu olacağına inanıyoruz.

## TUPRS Tüpraş

AL

Kapanış TRY: 38.30 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 52.23 TL 36.38% Piyasa Değeri .mn(TL): 9,591

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

Tarih: 14/10/2011

Tüpraş fuel oil dönüşüm projesi yatırımının finansmanına yönelik görüşmeleri tamamladı- Olumlu

Tüpraş fuel oil dönüşüm projesi yatırımının finansmanına yönelik görüşmelerin tamamlandığını duyurdu. Kredinin toplam miktarı 2.1 milyar dolardır. Söz konusu finansman paketi üç ana bölümden oluşmakta olup, İspanyol ihracat kredi kuruluşu tarafından

# Haftalık Şirket Haberleri



sigorta edilen kredi tutarı 1.1 milyar dolardır. Kredi ilk dört yıl anapara geri ödemesiz 12 yıl vadelidir. Kredinin tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında, sigorta primi ve diğer bütün masraflar dahil yaklaşık Libor + %3.05'dir. İtalyan ihracat kredi kuruluşu tarafından sigorta edilen kredi tutarı ise 624 milyon dolardır. Kredi ilk dört yılı anapara geri ödemesiz 12 yıl vadelidir. Kredinin tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında, bütün masraflar dahil yaklaşık maliyeti Libor + %3.10' dur. Bu kredilere bağlı olarak kullanılacak olan ticari kredi tutarı ise 359 milyon dolardır. Kredi ilk dört yılı anapara geri ödemesiz yedi yıl vadelidir. Kredinin tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında, bütün masraflar dahil yaklaşık maliyeti Libor + %2.85' tir. Kredi paketi kapsamında kullanımlar, yüklenici firmaya (İspanyol Tecnicas Reunidas Grubu) yapılacak avans ve hak ediş ödemelerine paralel olarak yaklaşık 3-3.5 yıl içinde gerçekleştirilecektir. Tüpraş için olan modelimizde 2015 yılı için 115 dolar/varil olan ortalama ham petrol fiyat tahminimiz ile şirketin bu projeden 640 milyon dolar ilave FVAÖK yaratmasını bekliyoruz.

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.