

AKSEN Aksa Enerji

AL

Kapanış TRY: 3.08 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.43 TL 43.67% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,779

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

Tarih: 14/12/2011

Aksa Enerji Goldman Sachs'den aldığı kredi karşılığında verdiği 183 milyon hisseyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'na kayıt ettirdi.

Aksa Enerji Goldman Sachs'den aldığı kredi karşılığında verdiği 183 milyon hisseyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'na kayıt ettirdi. Yakın zaman Aksa Enerji aynı tutarda A tipi hisseleri B tipi hisseye dönüştürülmüştü. Hatırlatmak gerekirse, Kazancı Holding Goldman Sachs'dan aldığı krediye karşılık Aksa Enerji hisselerinin %43.64'nü rehin olarak vermişti, bu da yaklaşık 252 milyon hisseye tekabül ediyor. Şirket imtiyazlı hisse senetlerini teminat olarak vermemek için A tipi hisse senetlerini B tipi hisse senetlerine dönüştürmeyi tercih etmişti. Hisselerin kayıt ettirilmesi daha önce açıklanan finansman anlaşmasının bir parçası olduğundan haberin Aksa Enerji hisse performansı üzerinde etkisi olmasını beklemiyoruz.

ALTIN Altinyıldız

TUT

Kapanış TRY: 20.45 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 20.94 TL 2.42% Piyasa Değeri .mn(TL): 818

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

Tarih: 19/12/2011

Altinyıldız, Boyner ve Beymen hisselerini devraldı.

16 Aralık Cuma aksamı KAP'ta yapılan açıklamada, Altinyıldız Boyner Holding'ten Boyner Büyük Magazacılık'ın %21.83 ve Beymen Magazacılık'ın %49.99 paylarının Boyner Holding'ten alacaklara karşılık olarak devralındığını duyurdu. Su anki piyasa fiyatının %40 üzerinde olarak, Boyner Magazacılık'ın 20mn nominal hissesi hisse basında 3.26TL ile toplam 65 milyon TL'ye değerlendirildi. Beymen Magazacılık'ın 43 milyon adet hissesi ise hisse başı 4.99TL ile toplam 215 milyon TL'ye değerlendirildi. Haberle birlikte hem Boyner hem de Beymen ile ilgili olarak değerlendirme raporunun detayları yer almadı.

Altinyıldız'ın Boyner Holding'ten Eylül 2011 sonu itibarıyla 262 milyon TL alacağı bulunuyordu. Bu alacakların tahsil edilme zamanının belirsiz olması ve bununla ilgili riskler yatırımcılar tarafından negative algılanıyordu. Dolayısıyla hisse devrini, i) Boyner Holding'ten alacakların bu şekilde tahsil edilmesi ii) tüm Boyner Holding perakende şirketlerinin Altinyıldız adı altında toplanmasını olumlu buluyoruz. Fakat, devralmanın Altinyıldız'ın finansalları üzerindeki sonucunu değerlendirmek için Beymen hisselerinin değerlendirme detaylarını görmemiz gerekiyor.

ASELS Aselsan

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 8.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: Piyasa Değeri .mn(TL): 1,882

Analist: Efe Kalkandelen Telefon.: +90 212 350 25 06 E-Mail: ekalkandelen@isyatirim.com.tr

Tarih: 14/12/2011

Vakıfbank, Roketsan'daki %10 payını satacak. Roketsan 2011 yılının ilk yarısına ilişkin sonuçlara göre 1,23 milyar TL aktif büyüklüğe ve 200 milyon TL özsermayeye sahip. Şirket yılın ilk yarısında 5,4 milyon TL net kar elde ederken 2010 yılında net karı 42 milyon TL düzeyindeydi. Haber, bankanın iştirakindeki saklı değeri ortaya koyarken sermaye yeterlilik oranı ve likiditesini destekleyecek. Vakıfbank'ın Roketsan'daki %10 hissesini satacağına ilişkin haberini takiben, Roketsan'ın %15 hissesine sahip olan Aselsan, bu hisselerin alımıyla ilgilendiğini açıkladı. Roketsan'ın 2011 sonu net karını 25 milyon TL olarak tahmin edersek ve F/K çarpanı olarak da 8x kullanırsak çok basit bir değerlendirmeyle Roketsan'ın piyasa değerini 200 milyon TL olarak hesaplayabiliriz. Aselsan'ın 3Ç11 sonunda 81milyon TL net nakit pozisyonu vardı. Nötr.

EKGYO Emlak Konut GYO

AL

Kapanış TRY: 1.95 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 3.33 TL 70.75% Piyasa Değeri .mn(TL): 4,875

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

Tarih: 16/12/2011

Emlak GYO satış rakamlarını açıkladı.

Emlak GYO Kasım ayı sonu itibarıyla ön satış rakamlarını açıkladı. Şirket 2011 yılının ilk 11 ayında 2.9 milyar lira değerinde toplam 11.510 konut satışı yaparken 2010 yılında önsatış ve satışların toplamı 7.782 adet olmuştur. (2010: 2.1 milyar lira)

FROTO Ford Otosan

TUT

Kapanış TRY: 14.65 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 17.85 TL 21.87% Piyasa Değeri .mn(TL): 5,141

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

Tarih: 12/12/2011

Kasım ayında gerçekleşen güçlü yurtiçi satışları sonrası Ford Otosan 2011 yıl sonu rakamlarını revize etti. Buna göre şirket 2011 yılında otomotiv pazarının 2010'a kıyasla %14 büyüyerek (önceki tahmin %10) 899bin adet olmasını tahmin ediyor. Dolayısıyla, şirket 2011 yılı yurtiçi satışlarını 134bin adetten 143bin adete yukarı yönlü revize ederken, pazar payı tahminini de %15.4'ten %15.9'a artırdı. Öte yandan, ihracat satış tahminini ise hafif aşağı doğru çekerek 215bin adetten 213bin adete düşürdü. Yeni Transit hem Türkiye hem de Amerika'da üretilecek.

Hürriyet gazetesinin haberine göre, yeni Transit hem Gölçük hem de Amerika'da üretilecek. Habere göre, Ford Motor Company yeni versiyon Transit için hem Kansas'ta hem de Gölçük'te 1.7 milyar dolar yatırım yapacak. Kansas'ta üretilecek model Amerika ve Kanada pazarlarında satış sunulurken, Gölçük'te Ford Otosan tarafından üretilen yeni Transit daha önce planlandığı gibi Türkiye ve Avrupa pazarlarında satış sunulacak.

SAHOL Sabancı Holding

AL

Kapanış TRY: 5.70 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 8.58 TL 50.47% Piyasa Değeri .mn(TL): 11,630

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

Tarih: 12/12/2011

Sabancı Carrefoursa için stratejik opsiyonlarını değerlendirecek

Holding'ten yapılan açıklamaya göre, Sabancı Carrefoursa'daki hisselerinin stratejik olarak değerlendirmek için bir aracı kuruma yetki verdi. □ □ Yorum: Hatırlatalım, Sabancı'nın Carrefoursa'da %39'luk payı bulunurken, hakim ortak Carrefour %58'lik paya sahip. Sabancı daha önceden de yönetimde azınlık kalmasından ve şirketin az karlılığından memnuniyetsizliğini dile getirmiş ve ortaklığa son vereceğine dair emareleri daha önceden göstermişti. Şirket'in holding toplam net aktif değer içerisindeki payı %3 olduğu için haberin holding hisseleri üzerindeki etkisi sınırlı olsa da, şirketin bu karsız ortaklığı bitirme kararı bizler için uzun vadede olumlu. Tabi olası bir satış işlemi sonrası ortaya çıkacak değer de bu bakımdan izlenilmesi gereken önemli bir etmen.

Sabancı 2012 ve sonrasında sanayi tarafında agresif bir büyüme hedefliyor.

Sabancı Holding Sanayi Grubu Başkanı Mehmet Pekarun'un yaptığı açıklamalara göre, sanayi segmenti 2011 yılında kombine olarak 6milyarTL'lik bir ciro rakamına ulaşacak. Bu rakam, geçen seneye oranla %50'lik bir artışa tekabül ediyor. Şirket bu rakamı önümüzdeki 3 yıl içerisinde 9milyarTL'ye çıkarmayı hedefliyor. Şirket aynı dönemde 500mn\$'lık bir yatırım harcaması hedefliyor ki; bu rakam geçen 3 senede yapılan harcamanın 2 katına tekabül ediyor. Şanayi tarafında verilen agresif hedefler, holdingin bu segmente uzun vadede gösterdiği önemi onaylar nitelikte. SASA, KORDS, BRISA, OLMKS, YUNSA ve diğer sanayi şirketleri için potansiyel pozitif.

SELEC Selçuk Ecza Deposu

AL

Kapanış TRY: 1.42 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 2.17 TL 53.09% Piyasa Değeri .mn(TL): 882

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

Tarih: 19/12/2011

İlaçta iskonto tartışmaları Sosyal Güvenlik Kurumu'nun (SGK) geri adım atması üzerine kısmi olarak çözüme kavuştu. 17 Kasım'da getirilen son kamu kurumu iskontosunda eskiye dönüşüne karar verilirken, 100 ilaçla ilgili de yeni fiyat düzenlemesi yapılması için Sağlık Bakanlığına bildirimde bulunuldu

SISE Şişe Cam

AL

Kapanış TRY: 2.93 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.36 TL 48.78% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,809

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

Tarih: 15/12/2011

Şişe Cam genel müdürü Ahmet Kırman bir televizyon kanalında yaptığı söyleşide, 2011 yılında grup olarak 3 milyar TL'lik bir ciro elde edeceklerini, ihracatların ise 800 milyon dolar seviyesini geçeceğini açıkladı. Kırman, 2012 yılında da ihracat gelirlerinin 2011 yılı seviyelerinde olmasını beklediklerini belirtti. 2012 yılında yatırımlara tedbirli bir şekilde devam edileceğini belirten

Kırman, planlanan yatırım bütçesinin 400 milyon dolar seviyesinde olduğunu söyledi. Genel müdür bir kez daha Uzak Doğu ve komşu ülkelerde yatırım alternatiflerini değerlendirdiklerini belirtti.

SNGYO Sinpas GYO

AL

Kapanış TRY: 0.96 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 2.06 TL 114.06 Piyasa Değeri .mn(TL): 576

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

Tarih: 14/12/2011

Sabah gazetesinde yer alan habere göre Sinpaş Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Avni Çelik, 2012'de pazar daralsa dahi Sinpaş'ın marka bilinirliği ile 3 bin konut satabileceğini söyledi. 2012 yılında artan faizlerin konut sektöründe psikolojik bir negatiflik etkisinin olacağını belirten Çelik Sinpaş Grup şirketlerinin toplamda 3.000 konut satabileceğini belirtti.

Tarih: 15/12/2011

Sinpaş GYO 13 Aralık itibarıyla ön satış ve teslimat rakamlarını açıkladı. Buna göre şirket 1.259 konut ön satışı yapıp 1.513 konut teslimatı gerçekleştirdi. Artan konut faizlerine rağmen yaz sezonunun bitmesiyle birlikte konut satışlarının bir miktar hız kazandığı görülüyor.

TAVHL TAV Holding

AL

Kapanış TRY: 8.02 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 9.30 TL 15.96% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,914

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

Tarih: 15/12/2011

TAV Hava yolları KAP'a yolladıkları açıklama ile bugün Devlet Havameydanları İşletmesinin (DHMI) düzenleyeceği ihaleye girmeyeceğini açıkladı. Önceden de belirttiğimiz gibi, halihazırda çalışır durumda olan Adana Havalimanı ve DHMI'nin verdiği düşük garanti yolcu rakamları TAV'in bu kararının ardındaki başlıca sebepler olarak göze çarpıyor.

THYAO Türk Hava Yolları

TUT

Kapanış TRY: 2.23 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 3.17 TL 42.15% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,676

Analist: Efe Kalkandelen Telefon.: +90 212 350 25 06 E-Mail: ekalkandelen@isyatirim.com.tr

Tarih: 13/12/2011

(THYAO, HF: 3.2 , TUT)

THY 11 Aylık trafik sonuçlarını açıkladı. Kısmen olumlu

Toplam yolcu sayısı 10 aylık toplamda %12 artarak 30 milyona ulaşırken, Arz Edilen Koltuk sayısı yıllık %25 büyüdü. Ücretli Yolcu KM rakamı ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22'lik bir artış gösterdi. Arz Edilen Koltuk sayısı ve Ücretli Yolcu KM rakamlarında gelişmelerle birlikte, doluluk oranında küçük bir düşüş gözlemliyoruz. 11 aylık doluluk oranı bir önceki döneme göre 0,3 puan azalarak %72,9'dan %72,6'a düştü. Doluluk oranlarındaki bu düşüşün ardındaki temel neden olarak uzun mesafeli uçuşlarda, özellikle Kuzey ve Güney Amerika uçuşlarında görülen %7,7 ve %11,9'luk azalmalar göze çarpıyor. Ancak düşüşe rağmen, son 1 yıl içinde koltuk kapasitesini %25 arttıran THY'nin şu anki doluluk oranlarını olumlu buluyoruz. Aynı zamanda, THY'nin yeni rotalarda aralıksız sürdürdüğü kampanyalar doluluk oranlarının artmasını sağlamıştır. Genel olarak, özellikle business class ile birlikte gerçekleşen büyüme oranı ve doluluk oranında ki gelişmeleri olumlu işaretler olarak görüyoruz. Sene sonu toplam yolcu tahminimizi 32,2 milyon olarak korumaya devam ediyoruz. Kısmen olumlu.

TKFEN Tekfen Holding

AL

Kapanış TRY: 5.90 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 9.87 TL 67.36% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,183

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

Tarih: 14/12/2011

Habertürk gazetesinde yer alan habere göre Kuveytli Burgan Bank EFG Eurobank'ı satın aldı. Habere göre Burgan Bank ve Katar Islamic Bank EFG Eurobank'a teklif veren Körfez Bölgesi'nden iki bankaydı. Haberde ne kadar payın hangi fiyattan satıldığına dair bir bilgi yok. Tekfen de bankada ayrıca %29 paya sahip ve daha önce bankanın satılması durumunda ana ortak ile birlikte hareket edeceğini duyurmuştu.

19/12/2011

TRGYO Torunlar GYO

AL

Kapanış TRY: 4.06 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 7.73 TL 90.34% Piyasa Değeri .mn(TL): 909

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

Tarih: 12/12/2011

Geçen hafta Çarşamba günü bazı medya kuruluşlarında Torunlar GYO'nun ortağı olduğu Ankamall Unvanı altında faaliyet gösteren alışveriş merkezinin sahibi konumundaki Yeni Gimat'ın hisselerine ECE Grup tarafından verilen teklifin 110 milyon dolar arttırdığına dair haberler yayınlanmıştı. Torunlar GYO'dan Kamu Aydınlatma Platformuna yapılan açıklamaya göre haberdeki fiyat ve buna benzer hususlar gerçeği yansıtmamaktadır denildi.

TTRAK Türk Traktör

AL

Kapanış TRY: 31.90 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 40.20 TL 26.01% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,702

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

Tarih: 13/12/2011

KAP'ta yapılan açıklamada, Türk Traktor 8.1 milyon dolar bedelle Sakarya'da bulunan Yatas ve Süntas Sünger A.Ş.'den 156.956 m2 yüzölçümlü arsayı satın aldığını duyurdu. Satın almanın, şirketin uzun vadeli büyüme planları çerçevesinde üretim tesislerinin genişletilmesi amacı ile yapıldığı bildirildi. Arazi alımının finansmanı kredi ile sağlandı. Alınan arazi üzerinde yapılacak yatırım için halen fizibilite çalışmaları devam ediyor. Fakat şirket yeni tesisin yapımı için de kredi kullanacağını ekledi.

Türk Traktör'ün zaten kapasitesinin üzerinde üretim yaptığını ve Otokar ile olan montaj işbirliği anlaşmasını yurtiçi traktör pazarındaki canlılığın devam etmesi beklentisi ile 2012 yılı Haziran ayına kadar uzattığını hatırlatmak isteriz. Türk Traktör'ün üretim tesislerini genişletmesi kararını olumlu buluyor ve Türk traktör pazarının orta ve uzun vadede güçlü büyümesine önemli bir işaret olduğunu düşünüyoruz.

Türk Traktör'ün Ankara fabrikasının halihazırda 35bin adet traktör ve 25bin adet gövde üretim kapasitesi bulunuyor. Son on yılda, Türk traktör pazarı ortalama 35bin adet seviyesinde gerçekleşti. Fakat, 2011 yılında uygun borçlanma seviyesi ve iyi hasatla birlikte rekor kırarak yıllık %55 büyüme ile 57bin adete çıkması bekleniyor. Türk Traktör %50 payı ile pazar lideri konumunda. Şirketin ihracat satış hacmi ise yıllık 9bin adet civarındadır.

VAKBN Vakıfbank

AL

Kapanış TRY: 2.52 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 4.62 TL 83.25% Piyasa Değeri .mn(TL): 6,300

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

Tarih: 14/12/2011

Vakıfbank, Roketsan'daki %10 payını satacak. Roketsan 2011 yılının ilk yarısına ilişkin sonuçlara göre 1,23 milyar TL aktif büyüklüğe ve 200 milyon TL özsermayeye sahip. Şirket yılın ilk yarısında 5,4 milyon TL net kar elde ederken 2010 yılında net karı 42 milyon TL düzeyindeydi. Haber, bankanın iştirakindeki saklı değeri ortaya koyarken sermaye yeterlilik oranı ve likiditesini destekleyecek. Vakıfbank'ın Roketsan'daki %10 hissesini satacağına ilişkin haberini takiben, Roketsan'ın %15 hissesine sahip olan Aselsan, bu hisselerin alımıyla ilgilendiğini açıkladı. Roketsan'ın 2011 sonu net karını 25 milyon TL olarak tahmin edersek ve F/K çarpanı olarak da 8x kullanırsak çok basit bir değerlemeyle Roketsan'ın piyasa değerini 200 milyon TL olarak hesaplayabiliriz. Aselsan'ın 3Ç11 sonunda 81milyon TL net nakit pozisyonu vardı. Nötr.

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.