

Haftalık Şirket Haberleri



ADANA Adana Çimento (A) TUT

Kapanış TRY: 4.92 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.27 TL 7.05% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 434

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

Tarih: 16/08/2010

Hem yurtiçi hem ihracat gelirleri geçen yıla göre arttı

Adana Çimento yılın ikinci çeyreğini geçen yıl aynı dönemin biraz üzerinde 29mn TL net kar ile kapattı. Şirketin 6 aylık net karı ise geçen yıl aynı dönemin %20 altında 39mn TL oldu. Artan maliyetler nedeniyle düşen operasyonel karlılık ve geçen yılın altında kalan finansal gelirler net kardaki gerilemenin ana nedenleri olarak öne çıkıyor.

Şirket cirosunu geçen yıla göre %11 yükselterek ikinci çeyrelte 88mn TL gelir elde etti. Yurtiçinde şirket satışlarını %16 arttırarak 61mn TL gelir elde ederken, ihracat gelirleri geçen yıla göre %35 yükseldi ve 26mn TL oldu.

2. çeyrekte FAVÖK ise yıllık bazda bir değişim göstermedi 21m TL oldu. Bir önceki çeyreğe göre ise yükselen talep nedeniyle %53 arttı. FAVÖK marjı ise %24 oldu. Geçen yıl 2. Çeyrekte FAVÖK marjı %27, 2010 ilk çeyrekte ise %19 seviyesindeydi.

İyi giden talep nedeniyle Adana için yılın ikinci çeyreğinin de iyi geçeceğini düşünsek de, bunu tahminlerimize yansıtık ve hedef fiyatımıza göre Adana-A hisseleri sadece %6'lık bir getiri potansiyeli taşımakta. A grubu hisseleri için TUT önerisi vermeye devam ediyoruz.

AKCNS Akçansa AL

Kapanış TRY: 6.90 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.22 TL 19.08% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,321

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

Tarih: 16/08/2010

Yurtiçi talepte artış var

Akçansa piyasa beklentilerine ve bizim beklentimize paralel olarak 27 milyon lira kar açıkladı. Şirketin altı aylık toplam karı 31 milyon liraya ulaştı, geçen sene bu rakam 41 milyon lira idi. Şirketin satış gelirlerinde artış olmasına karşın karlılıktaki düşüşün nedenleri arasında artan hammadde maliyetleri, azalan finansal gelirler ve düşük çimento fiyatları gösterilebilir.

Satış gelirleri yıllık bazda %17 artarak 235 milyon liraya yükseldi. Yurtiçi tarafta ise şirket gelirlerini %27 arttırarak 189 milyon liraya ulaştı. TÇMB'nin en son açıkladığı çimento satış verilerine göre Marmara Bölge'sinde yaşanan toparlanma Akçansa'nın yurtiçi satış gelirlerine olumlu yansıdı. 2010'un ikinci yarısında bölgede bu toparlanmanın devam edeceğini ve Akçansa'nın bundan en çok yararlanacak çimento üreticisi olacağını düşünüyoruz.

Satış gelirlerindeki artışa karşın istenilen düzeyde olmayan çimento fiyatları ve yüksek hammadde maliyetleri karlılığı olumsuz etkiledi. FAVÖK yıllık %21 daraldı ve FAVÖK marjı %19'a geriledi.

Bölgede yukarı yönlü hareket eden çimento fiyatları hala istenilen seviyede değil. 2010'un kalan yarısında bunun devam etmesini ve artan çimento tüketimiyle birlikte Marmara Bölge'sinde çimento üreten şirketlerin finansallarına olumlu yansımaları bekliyoruz.

AKENR Ak Enerji AL

Kapanış TRY: 3.52 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.60 TL 30.68% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,323

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

Tarih: 16/08/2010

Sonuçlar beklentiden daha kötü gerçekleşti

Akenerji 2Ç10 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 6 milyon TL net kara karşılık 22 milyon TL zarar açıkladı. Bizim beklentimiz ise şirketin 0.2 milyon TL net zarar açıklaması yönünde idi. Tahminimizin asıl sapma nedenleri olarak beklenenden fazla gelen finansal giderler ve faaliyet giderleri ve AkCEZ tarafında beklenenden kötü gelen iştirak zararı olarak gösterebiliriz. Şirketin satışları yıllık bazda %29 azalmasına rağmen satış dağılımındaki değişimden dolayı çeyresel bazda %20 artış gerçekleşerek 84 milyon TL'ye ulaştı. Akenerji DUY piyasasına satılmaktansa ikili anlaşmalara yöneldi. 2010 yılının ilk altı ayında şirket satışlarının %36'sını DUY piyasasına sattı. Şirket 2010 yılının ilk altı ayında 8 milyon TL FAVÖK açıkladı, bu rakam geçen senenin %80 altında kaldı. Şirketin genel yönetim giderlerinin artmasından dolayı faaliyet giderleri 2Ç09'da 8 milyon TL iken 2Ç10'da 14 milyon TL olarak gerçekleşti.

Sonuçların bizim ve piyasa beklentisinden kötü gelmesinden dolayı ve piyasa tepkisinin olumsuz olacağını düşündüğümüzden dolayı Akenerji'yi Model Portföyümüzden çıkarıyoruz. Sonuçlarla ilgili şirketten detaylı bilgi aldıktan sonra modelimizin revize

23/08/2010

Haftalık Şirket Haberleri

etmeyi planlıyoruz fakat şirketin uzun vadeli planı ile ilgili bir değişiklik olmamasından dolayı AL tavsiyemizi koruyoruz.

AKGRT Aksigorta

AL

Kapanış TRY: 1.88 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 2.70 TL 43.58% Piyasa Değeri .mn(TL): 575

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

Tarih: 16/08/2010

Aksigorta yılın ikinci çeyreğinde 15 milyon TL net kar açıkladı. Ortama piyasa beklentisi 4 milyon TL gibi oldukça düşük bir düzeydeydi. Aksigorta piyasadaki rekabet içerisinde büyüme yerine birleşme hikayesi önceki karlılığa odaklanmayı tercih etti. Brüt prim üretimi çeyrek bazında %28 azariken kombine hasar prim oranında ciddi bir iyileşme görülüyor. İkinci çeyrekte hasar prin oranı 150 baz puna düşüşle %96 oldu. Şirketin birkleşme ve satınalma hikayesi büyüme hedeflerinin önüne geçti. Aksigorta hisseleri 25.0x F/K ve 1.4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. Yılın ikini yarısında da benzer sonuç şirketin pazar payı kaybı devam edebilir. Şirket için değerlememiz 2.0x PD/DD çarpanına iaret diyor. Bu nedenle Aksigorta için al önerimizi

ANHYT Anadolu Hayat

AL

Kapanış TRY: 4.56 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 6.50 TL 42.46% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,140

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

Tarih: 16/08/2010

Anadolu Hayat yılın ikinci çeyreğinde 10 milyon TL net kar elde etti. Ortalam piyasa beklentisi Anadolu Hayat'ın ikinci çeyrekte 14 milyon TL net kar elde edeceği şeklindeydi. Pazarlama ve satış giderlerinin önceki çeyreğe göre bir katın üzerinde artması karlılığı olumsuz etkileyen faktör oldu. Emeklilik segmentinde faaliyet giderlerinin toplam gelirlere oranı çeyrek bazında %15 artış kaydetti. Bu maliyet artışının bir kereye mahsus acente giderlerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. İlk bakışta ikinci çeyrek karlılığı şirket için olumsuz görünse de hem emeklilik hem de hayat branşının üçüncü çeyrek içindeki performansı cesaret verici.

Güçlü seyrini sürdüren yatırım gelirlerine rağmen hayat branşı teknik gelirleri %5 geriledi. Şirketin hayat branşı portföyü ana hissedatı İş Bankası'nın özellikle konut kredileri alanında sektörün üzerinde büyümesinden olumlu etkileniyor. Bu nedenle yılın geri kalan bölümünde hayat branşının karlılığa olan katkısının artacağını düşünüyoruz. Emeklilik branşı teknik gelirleri ise çeyrek bazında %6 büyüyen toplam fon tutarıyla birlikte büyümeye devam etti. Ancak bireysel emeklilik piyasasında artan rekabetin ikinci çeyrekte Anadolu Hayat'ın mali tablolarına yansıdığını görüyoruz. Üçüncü çeyrekte ise ibrenin yeniden Anadolu Hayat lehine döndüğünü söyleyebiliriz. Katılımcıların sistemden ayrılmasıyla tahsil edilen giriş aidatı gelirleri yılın ikinci çeyreğinde kriz döneminden bu yana hesapladığımız ortalamamızın %14 altında gerçekleşti. Şirketten çıkış oranlarındaki azalmanın ileriki dönemlerde karlılığa olumlu yansıdığını göreceğiz. İkinci çeyrek sonuçlarının ardından yıl sonu net kar beklentimizi 82 milyon TL'den 79 milyon TL'ye indirdik. 2011 tahminlerimize göre Anadolu Hayat hisseleri 11.4x F/K ve 2.3x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. Bu değerler şirketin geçen çeyrekte gördüğü ortalama 15.0x F/K ve 3.0x PD/DD çarpanlarına göre oldukça cazip. Değerleme olarak da ucuz bulduğumuz Anadolu Hayat hisseleri için AL önerimizi koruyoruz.

ASUZU Anadolu Isuzu

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 6.35 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 161

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

Tarih: 16/08/2010

Fiyat artışları marjlara olumlu yansıdı.

ASUZU 2010'nun 2. Çeyreğinde, 1Ç10'deki 5.1 milyon TL ve 2Ç09'deki 4.5 milyon TL zarar rakamlarına kıyasla 0.1 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel performansındaki iyileşmeyi, çeyrek ve yıllık bazdaki net kar rakamının artışına neden olarak gösterebiliriz. Ortalama fiyatların yıllık bazda ve çeyrek bazda sırasıyla %28 ve %13 artması, FAVÖK marjını olumlu etkiledi. Ciro, yıllık bazda satış hacmindeki %24'lük daralmaya rağmen sadece %3 azalarak 69 milyon TL olarak açıklandı. Şirket 2Ç10'da 2.7 milyon TL FAVÖK kaydetti. Şirket ile ilgili bir önerimiz bulunmamaktadır.

AYGAZ Aygaz

AL

Kapanış TRY: 6.70 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 8.06 TL 20.25% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,010

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

Tarih: 23/08/2010

23/08/2010

Sayfa 2 of 9

Haftalık Şirket Haberleri

AYGAZ 2010 1. yarıyıl sonuçları: Herhangi bir sürpriz yok.

Aygaz, 2010 2. Çeyreğinde 45mn TL'lik net kar açıkladı. Bu rakam 44 mn TL'lik beklentimizle tamamiyle uyumlu olmakla birlikte, aynı zamanda geçen senenin aynı dönemine göre %67'lik bir düşüşe de işaret etmekte. Net kar rakamında yaşanan bu düşüşün ardında: 1)2Ç09'a oranla %59 ve %28 artan rafineri fiyatları ve vergiler 2)Yoğun yağışların neticesinde hidroelektrik santrallerinde oluşan fazla arzın düşürdüğü elektrik fiyatları ve elektirik segmentinde azalan karlar 3) Artan rekabet nedeniyle 2Ç10'da yapılan satış indirimleri.

Şirket bu çeyrekte açıkladığı 1,070 mn TL'lik satış gelirler (bizim 1.038mn TL tahminimiz ile uyumlu), geçen seneki seviyenin %26 üzerine çıktı. Satış rakamlarındaki artışın ardında gaz segmentinde yaşanan fiyat artışları büyük rol oynadı. Sektördeki toplam LPG tüketimi, 2. Çeyrekte geçen yıla oranla %1 artarak 919 bin ton'a çıktı. Türkiye'deki otogaz tüketimi ise yine bu dönemde geçen seneye oranla %8 artarken, tüplü hacimleri %7'lik bir daralma yaşadı. Öte yandan, Aygaz'ın perakende satış hacmi 2Ç10'da 259 bin tonla geçen seneye oranla pek bir değişim göstermedi (2Ç09: 256 bin ton). Şirket'in ihracat ve toptan satış hacimleri ise bu dönemde yıllık bazda %11 düşüş gösterdi ve toplam satış hacmi geçen seneye oranla %6 daralmış oldu.

Şirket, 2Ç10'da 62mn TL'lik FAVÖK açıkladı. Bu rakam geçen seneye oranla %39, geçen çeyreğe oranla da %17'lik bir düşüşe tekabül etmekte ve 1Y10 FAVÖK rakamını 136mn TL'ye (beklentimiz: 139mn TL) çekerek geçen senenin ilk yarıyılına göre %44'lük bir düşüşe neden olmaktadır. FAVÖK rakamında yaşanan bu kötüleşmenin ardında elektrik segmentindeki Entek şirketinden gelen negatif kar rakamı büyük rol oynamaktadır. LPG segmentinde faaliyet karı 1Y09'da 155mn TL iken, bu rakam bu senenin aynı döneminde düşen satış hacimleri ve yükselen rafineri fiyatlarından dolayı 90mn TL'ye düşmüştür. Yine geçen senenin ilk yarıyılında 33mn TL olan elektrik segmentindeki faaliyet karı, bu dönem düşen elektrik fiyatları ile 5mn TL'lik zarara dönüşmüştür.

Tüpraş'ın %51'ine sahip olan ve Aygaz'ın da %20 hissesine sahip olduğu Enerji Yatırımları'ndan gelen yatırım karı, 2Ç09'da 71 mn TL iken bu dönem bu rakamın 6mn TL'ye düşmesi, şirketin net karını bir hayli olumsuz etkilemiştir. Şirketin faaliyet giderleri 1Y10'da 121mn TL ile geçen senenin aynı dönemindeki 103 mn TL rakamını da geride bırakarak net karı olumsuz etkileyen bir diğer faktör olmuştur. Şirket, 2Ç10'da 2mn TL finansal gelir açıklarken, (2Ç09: 8mn TL), net borç ise Haziran 2009 itibarıyla 47mn TL'ye çıkmıştır. (2009 sonu: 28mn TL)

Sonuç olarak gelen rakamların beklentilerimizle tamamen uyumlu olduğunu söyleyebiliriz. Şirket için hedef fiyatımız hisse başına 8TL olmakla birlikte, bu rakam %19'lik bir artış potansiyeline de işaret etmektedir. Bu yüzden, AYGAZ için "al" tavsiyemizi koruyoruz. Koç Holding'in elektrik üretim segmentinde 3000 MW kurulu kapasiteye ulaşma hedefini göz önüne aldığımızda, bu yatırımların Entek aracılığıyla yapılması şirket'e oldukça olumlu bir etki bırakacaktır. Özelleştirme İdaresi'nin, devlete ait elektrik üretim tesislerinin özelleştirilmesine Ağustos 2010 sonu ve Eylül 2010 başında başlanılacağını bildirmesi, Aygaz'ın hisse performansında bir canlanma meydana getirebilir.

BIMAS Bim Birleşik Mağazalar TUT

Kapanış TRY: 42.25 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 48.50 TL 14.80% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 6,414

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

Tarih: 17/08/2010

BIMAS vergi sonuçları

BIMAS'ın yılın ilk yarı için vergi otoritesine verdiği mali tablolarda vergi öncesi karı 157 milyon TL olan beklentimizin biraz altında 144 milyon TL olarak belirtildi. 2Y10 vergi öncesi kar rakamı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7 büyümeye işaret ediyor. BIMAS'ın vergi otoritesine verdiği mali tabloları UFRS sonuçları için gösterge niteliği taşıyor.

Tarih: 20/08/2010

Beklentilerin altında gerçekleşen zayıf operasyonel performans

BIM 2010 yılının 2.çeyreğinde yıllık bazda %11 ve çeyrek bazda %31'lik azalmayla 46 milyon TL kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı hem bizim (60 milyon TL) hem de piyasa beklentisinin (59 milyon TL) altında kaldı. 1Y10 net kar rakamı yıllık bazda %5 artarak 112 milyon TL oldu. Beklentimizden zayıf gerçekleşen operasyonel performansı açıklanan net kar rakamının tahminimizin altında gelmesinin sebebi olarak gösterebiliriz. Şirketin 2Ç10 cirosu yıllık bazda %21 artarak 1554 milyon TL ile beklentimiz olan 1587 milyon TL ye paralel geldi. Yılın 2.çeyreğinde BIM Türkiye'de 134 mağaza açarak toplam mağaza sayısını 2838'e çıkardı. Ayrıca, Fas'ta 5 mağaza daha açarak toplam 36 mağazaya ulaştı. Şirketin fiyatlara yatırım yapma stratejisine paralel olarak, beklentimize yakın, brüt kar marjı 2Ç09'daki %17.8'den 2Ç10'da %16.3'e geriledi. Faaliyet giderlerinin ciroya oranı, özellikle personel giderlerindeki artışla 1Ç10'daki %11.9 seviyesinden 2Ç10'da %13'e yükseldi. FAVÖK rakamı yıllık bazda %9 ve çeyrek bazda %29 azalarak 67 milyon TL geriledi. FAVÖK marjı ise, şirketin hedeflediği %5 - 5.5% seviyesinin altında kalarak, 2Ç10'daki %5.7'den 2Ç10'da %4.3'e geriledi. Şirketin net nakit pozisyonu 2009 ilk yarıyılındaki 91 milyon TL'den 2010 ilk yarıyılı itibarıyla 121 milyon TL'ye ulaştı. İşletme sermayesi ihtiyacı da 2009 ilk yarıyılındaki negative 211 milyon TL'den 2010 ilk yarıyılı itibarıyla negative 284 milyon TL'ye düştü. Sonuçlar beklentilerin altında kalmasına rağmen, vergi sonuçlarının gösterge niteliği taşımamasından dolayı sürpriz olmadı. BIMAS için 48.5 TL olan hedef fiyatımız ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse halihazırda Rusya'daki ucuz mağaza zinciri rakiplerine oranla primli işlem görüyor. Şirketin bugün düzenleyeceği telekonferans sonrasında tahminlerimizin üzerinden geçebiliriz.

Haftalık Şirket Haberleri

BOLUC Bolu Çimento

SAT

Kapanış TRY: 1.60 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 1.53 TL -4.27% Piyasa Değeri .mn(TL): 229

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

Tarih: 16/08/2010

Kısa vadede görünüm olumlu değil

Bolu Çimento ikinci çeyrek finansallarında, yılın ilk çeyreğinde elde ettiği 0.5 milyon TL net kar rakamının ve beklentimizin üzerinde 3.7 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Ancak 2Ç10 kar rakamı geçen yılın aynı döneminin %30 altında kalırken, ilk yarı karını yine bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla düşüşle 4.2 milyon TL'ye taşıdı. Şirketin cirosunu arttırmasına rağmen, bu sefer maliyet baskısı ve düşen fiyatlar görünümü olumsuz etkiledi. Bolu Çimento'nun performansının yurtiçi pazar koşullarına çok bağlı olduğunu bu yüzden kötü giden iç pazar dinamiklerinden olumsuz etkilendiğini hatırlatırız. Şirket yılın ikinci çeyreğinde yıllık %19 büyüme ile 44 milyon TL ciro rakamı elde etti. 2Ç10'de FVAÖK ise yıllık bazda %30 artışla 6 milyon TL'e ulaştı. FVAÖK marjı 2Ç09'deki %13 seviyesinden 2Ç10'de %14'e yükseldi. Bolu Çimento'nun net nakit pozisyonu temettü ödemesi neticesinde Mart sonundaki 26.4 milyon TL'den Haziran sonunda 0.5 milyon TL'e geriledi. Sonuç olarak, hem Marmara bölgesinde hem de Türkiye'de çimento tüketiminde artışa rağmen, Bolu bu artıştan bulunduğu bölgenin dezavantajı nedeniyle son aşamada faydalanabildi. Hisse için görüşümüzü 1.53 TL hedef fiyatımız ile "SAT" olarak koruyoruz.

BOYNR Boyner Büyük

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 2.16 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 199

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

Tarih: 18/08/2010

Boyner 19 Ağustos'da 40 milyon TL tahvil ihraç ediyor.

KAP'a yapılan açıklamada Boyner 40 milyon TL tutarında 19 Ağustos'da tahvil ihracı gerçekleştireceğini açıkladı. Yapılan açıklamada söz konusu tahvilin vadesi 2 yıl, itfa tarihi 16 Ağustos 2012, kupon ödemesi 91 günde bir, faizinin ise değişken olacağı açıklandı.

CIMSA Çimsa

AL

Kapanış TRY: 9.55 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 13.35 TL 39.76% Piyasa Değeri .mn(TL): 1,290

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

Tarih: 17/08/2010

Çimsa vergi karını açıkladı. Operasyonel kalemler şirketin daha sonra açıklayacağı UFRS sonuçlarıyla paralel gidiyor olsada net kar kalemi konsolidasyon sebebiyle farklılık gösteriyor. Vergi karında 255 milyon lira yurtiçi, 89 milyon lira yurtdışı geliri elde eden şirketin brüt marjı %28 oldu. Sonuçlar satış gelirlerinde ve operasyonel karlılıkta artışa işaret ediyor.

DYHOL Doğan Yayın

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 1.29 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : Piyasa Değeri .mn(TL): 1,290

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

Tarih: 19/08/2010

713 milyon TL'lik vergi davası Doğan Yayın Holding'in aleyhine sonuçlandı. Şirketin dün devam eden vergi davaları hakkında Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yaptığı açıklamada, kısmen lehine kısmen aleyhine olduğu ileri sürülen 2,25 milyar TL'lik davanın 713 milyon TL'lik kısmı Şirket'in aleyhine sonuçlandı. Belirlenen değer yarısı asıl vergi kalanıysa vergi cezasından oluşuyor. Yaklaşık 1,5 milyar değerindeki devam etmekte olan diğer davaların sonucuysa Şirket tarafından henüz bilinmiyor.

Haftalık Şirket Haberleri

EREGL Ereğli Demir Çelik

TUT

Kapanış TRY: 4.38 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 4.94 TL 12.83% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 7,008

Analist: Başak Dinçkoç **Telefon.:** +90 212 350 25 92

E-Mail: bdinckoc@isyatirim.com.tr

Tarih: 18/08/2010

Corus International, Erdemir'e 4.8mn ABD\$'lık dava açtı, nötr

Çelik ticareti ile uğraşan Corus International Trading Ltd şirketi, Erdemir'e 4.8mn ABD\$ değerinde bir tazminat davası açtı. Erdemir davayı kaybetse bile, davada istenilen miktar, şirket büyüklüğünü göz önüne aldığımızda ihmal edilebilir bir rakam.

FROTO Ford Otosan

AL

Kapanış TRY: 11.10 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 13.30 TL 19.84% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 3,895

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

E-Mail: esuner@isyatirim.com.tr

Tarih: 19/08/2010

Ford Otosan 2010 yılı satış ve üretim rakamı tahminlerini artırdı

Ford Otosan 2010 yılı için satış ve üretim rakamı tahminlerini artırdı. Şirket satış tahminlerini %4 artırarak 279,000 adete ve üretim hacmini de %6 yukarı çekerek 236,000 adete çıkardı. Ağustos ayı yatırımcı sunumunda bilgi veren şirket, yurtiçi satışlarını 106,000 adetten 110,000 adete, yurtdışı satışlarını 162,000 adetten 169,000 adete çıkararak, toplam satışlarda %30 artış hedefliyor. Bununla birlikte şirket yurtiçi otomotiv pazarının 2010 yılında %23 büyümeye 684,000 adetten 706,000 adete yükseleceğini tahmin ediyor. Sunumda şirketin 2010 yılı yatırım harcamaları 140 milyon dolardan 131 milyon dolara çekildi. Olumlu

HURGZ Hürriyet

AL

Kapanış TRY: 1.38 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.16 TL 56.52% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 762

Analist: İlke Homriş **Telefon.:** +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 23/08/2010

Hürriyet'in vergi ceza davalarından bir kısmı sonuçlandı.

Hürriyet, 2004, 2005 ve 2006 hesap dönemlerine ilişkin olarak tebliğ edilen 30,9m TL'lik vergi aslı ve cezai davalarından bir kısmının aleyhine sonuçlandığını açıkladı. Şirket, 7,3m TL'lik kısmı 3 Eylül 2010'a kadar ödeyecek olmakla birlikte, davanın bir üst mahkemede temyizine ilişkin gerekli yasal itirazları yapacağını da açıkladı. Ayrıca 10m TL tutarındaki davalar ise "kısmen lehte ve kısmen aleyhte" sonuçlandığı halde, henüz gerekçeli kararın şirkete ulaştırılmadığını açıkladı. Gene aynı ihbarnamelerin kalan 16,4m TL'lik kısmı için olan duruşmalar henüz yapılmadı. Hürriyet, 1.çeyrek 2010 finansallarında bu cezalar ile ilgili 15,9m TL karşılık ayırmıştı, bu hafta içinde açıklanacak 2.çeyrek finansallarında tekrar bir karşılık ayırması gerekebilecek ancak bunun çok fazla bir tutar olacağını düşünmüyoruz.

ISCTR İş Bankası (C)

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 5.55 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 24,975

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

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 16/08/2010

İş Bankası 2Ç10'da TL887mn net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı ortalama piyasa beklentilerinin yaklaşık %5 üzerinde gerçekleşmiş durumda. Kar yıllık bazda %16 oranında artarken çeyreksel bazda %3'lük bir düşüş kaydetti. Toplam gelirler TL2.17 milyar olarak birinci çeyrek rakamına yakın bir düzeyde gerçekleşirken, marjlardaki bir miktar gerilemenin etkisiyle net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %10 gerilemiş durumda. Net faiz marjı çeyreksel bazda 70bps gerilerken bankanın sektör ortalamalarının üzerinde gerçekleşen kredi hacim büyümesi marjların olumsuz etkisini bir anlamda azaltmış durumda. Banka özellikle mortgage kredilerinde sektör ortalamasının üzerinde bir performans kaydederken, ticari ve kurumsal krediler de de hem TL hem döviz bazlı kredilerde rekabetin önünde bir büyüme sergilediğini görüyoruz. Bankanın çeyrekteki mevduat büyüme performansı da ortalamaların üzerinde gerçekleşmiş durumda. Fazi dışı gelir kalemlerinde özellikle ikinci çeyrekte kaydedilen TL255mn'luk temettü gelirinin kara olumlu yansıdığını görüyoruz. Bu arada düşen provizyon giderlerinin ikinci çeyrekteki karın güçlü gerçekleşmesindeki bir diğer faktör olduğunu görüyoruz. Bankanın faaliyet giderlerindeki %28 çeyreksel artışın daha çok yıllık ücret artışları ve prim ödemeleri etkileriyle oluştuğunu ve önümüzdeki çeyreklerde normalize olacağını görüyoruz. İş Bankası için önerimiz bulunmuyor.

Haftalık Şirket Haberleri

ISGYO İş GYO

AL

Kapanış TRY: 1.62 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.40 TL 48.15% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 729

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

Tarih: 16/08/2010

Saat gibi işliyor

IS GYO 2Ç10'da geçen yıl aynı dönemin ve bir önceki çeyreğin üzerinde 11mn TL net kar elde etti. Artan kambiyo karları ve gelirler net kardaki artışın ana nedenleri.

Kira gelirleri geçen yıla göre değişmeyerek 18mn TL olurken, hizmet gelirleri %33 yükseldi ve 3.2mn TL oldu. Real hipermarket arazisinin üst kullanım haklarının ECE/GGP'ye devrinden şirket bu çeyrekte 1.8mn TL gelir elde etti. Şirket hakların transferinden her yıl yıllık 4.6mn \$ gelir elde edecek.

İŞ GYO'nun 2. Çeyrek sonu itibarıyla 120mn TL net nakit pozisyonu ve 80mn TL yabancı para uzun pozisyonu bulunuyor.

Cari hisse fiyatıyla İŞ GYO hisseleri NAD'ine göre %42 iskontolu işlem görmekte. Hisse için AL önerimizi koruyoruz.

KRDMD Kardemir (D)

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 0.63 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 379

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

Tarih: 18/08/2010

Kardemir 1Y10 sonuçları piyasa beklentisinin üzerinde geldi

Kardemir 2Ç10'da 36 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç10 ve 2Ç09'da sırasıyla 6.8 mn TL net kar ve 25.7 mn TL net zarar açıklamıştı. Piyasa beklentisi ise 13.2 mn TL düzeyindeydi. Net kardaki artışın asıl sebebi olarak 2Ç10'da satış gelirlerindeki yıllık %36 artış ve hammadde maliyetlerindeki yükselmenin etkisini gecikmeli olarak gelmesi gösterilebilir. Sonuç olarak Kardemir'in VAFÖK marjı 2Ç09'daki eksi %5.8 seviyelerinden 2Ç10'da %13.5'e yükseldi. Üçüncü çeyrek marjlarının daha düşük olması bekleniyor. Yine de 1Y10 sonuçları hisse performansı üzerinde az da olsa olumlu etki yapabilir görüşünü taşıyoruz.

MRDIN Mardin Çimento

TUT

Kapanış TRY: 7.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 8.73 TL 16.39% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 821

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

Tarih: 16/08/2010

Orta Asya talebi devam ediyor

19mn TL'lik beklentimizin üzerinde Mardin Çimento 2. Çeyrekte 23mn TL net kar elde etti. Şirketin geçen yıl aynı dönemin %3, bir önceki çeyreğin ise %74 üzerinde gerçekleşti. İlk yarıyıl net karı ise geçen yılın %30 altında 35mn TL olarak gerçekleşti. Düşen fiyatlar ve ihracat, geçen yılın altında kalan finansal gelirlerle birleşince şirketin karında gerilemeye neden oldu.

Şirket 2. Çeyrekte geçen yılın %2 altında 62mn TL ciro elde etti. Bu da şirketin ilk altı aylık gelirlerini 113mn TL'ye taşıdı. Şirketin satış hacmi geçen yıla göre %6 gerileyerek 975 bin ton olarak gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %7, çeyrek bazında ise %59 artarak 26mn TL oldu. Bu da şirkete %42'lik bir marj sağladı. FAVÖK marjı geçen yıl aynı dönemde %38, ilk çeyrekte ise %33 idi.

Hedef fiyatımıza göre sınırlı bir yükselme potansiyeli olan Mardin Çimento için önerimiz TUT yönünde.

PINSU Pınar Su

GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

Kapanış TRY: 5.05 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 65

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

Tarih: 16/08/2010

Pınar Su 2Ç10'de geçen senenin aynı dönemine göre %43'lük azalmayla 1.4 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Açıklanan rakam 2010 ilk yarıyıl karını 3 milyon TL'ye taşıdı. Satış hacminin ve fiyatların yıllık bazdaki gerilemesi nedeniyle cirodaki

23/08/2010

Haftalık Şirket Haberleri

azalma 2Ç10 net kar rakamının yıllık bazda net kar rakamındaki düşüğe neden olarak gösterilebilir. Şirketin ciro 2Ç10'de yıllık bazda %21 azalarak 18 milyon TL'ye geriledi. Bunun neticesinde marjdaki iyileşmeye rağmen FAVÖK rakamı da yıllık bazda %18 azalarak 2.2 milyon TL'e düştü. Şirketin net borç pozisyonu 2010'nun ilk yarıyıl sonu itibarıyla 5.5 milyon TL'den 3.1 milyon TL'ye geriledi. Açıklanan sonuçlar ışığında tahminlerimizi tekrar gözden geçireceğiz.

PNSUT Pınar Süt

ÖNERİMİZ YOK

Kapanış TRY: 9.65 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** **Piyasa Değeri .mn(TL):** 434

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

Tarih: 17/08/2010

PNSUT 1Y10 vergi sonuçları

Pınar Süt'ün vergi dairesine sunduğu 2010 ilk yarıyıl kar rakamı 2009 ilk yarıyılına göre %8 azalarak 34 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan bu sonuçlar UFRS net kar rakamı için indikatif değilken , ciro ve operasyonel performans için gösterge niteliğindedir. Hammadde fiyatlarındaki artışın zayıf operasyonel performansa neden olduğunu görmekteyiz.

SISE Şişe Cam

TUT

Kapanış TRY: 2.02 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.11 TL 4.52% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,311

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

Tarih: 17/08/2010

Trakya Cam BMW'nun bazı araçları için oto cam üretecek

Gazetelerde çıkan haberlere göre, Şişe Cam Grubu BMW'nin yeni bazı modellerinin otocam üretiminin ihalesini kazandı. Yeni modellerden ne kadar üretileceği henüz belli olmadığı için Trakya Cam'ın üreteceği otocam hacmi de henüz kesin değil. Şişe Cam yönetim kurulu başkanı Ahmet Kırmacı'la yapılan röportajda Kırmacı, maliyet avantajı nedeniyle Avrupa pazarında Pazar payı kazanmaya devam ettiklerini ve çevre bölgelerde yatırımların sürdüğünü söyledi. 320mn \$'a mal olması beklenen Rusya düzcam yatırımının 2012'de tamamlanmasının beklendiği açıklandı.

TEBNK TEB

TUT

Kapanış TRY: 2.20 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.54 TL 15.58% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,420

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

Tarih: 16/08/2010

TEB 2Ç10 solo net karını TL46mn olarak açıkladı. Açıklanan kar rakamı TL48mn olan piyasa ve beklentimize paralel olarak gerçekleşti. Banka ikinci çeyrekte özellikle TL kredilerin olumlu büyüme etkisiyle toplam kredi hacmini %8.3 arttırdı. Bu rakam sektör ortalamalarının biraz altında kalsada özellikle tüketici ve KOBİ büyümelerinde sağlanan sektör üzerindeki büyümeler hem karlılığa katkıda bulundu hem de bankanın marjlarının bir anlamda korunmasına yardımcı oldu. TEB kredi büyümesini çok fazla mevduat rekabetine girmeden daha çok kendi likiditesi ile finanse etmeyi tercih etti, bu da bir anlamda kredi spreadlerinin daralmasını engelleyen bir faktör olarak karşımıza çıkıyor. Akif kalitesindeki iyileşme devam ediyor. Bankanın takipteki krediler rasyosu satışların ve yeni takiplerdeki frekansın azalma etkisiyle %4.1' den %3.1' e gerilemiş gözüküyor. Buna bağlı olarak toplam provizyon giderlerindeki %70'e varan çeyreklik düşüş hem zayıf seyreden trading gelirlerini hem de birinci çeyrekte yazılan ama ikinci çeyreğe yansımayan temettü gelir boşluğunu telafi etmiş gözüküyor. TEB'in toplam gider-gelir rasyosu %70 civarında ve bu rakam sektör ortalamalarının oldukça üzerinde bu da karlılığı olumsuz etkileyen bir faktör. Bankanın bundan sonraki performansı biraz rekabet ve birazda 2011'in başına bitirilmesi planlanan birleşme çalışmalarına göre şekillenecektir. TEB için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

TOASO Tofaş Fabrika

AL

Kapanış TRY: 5.85 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 7.00 TL 19.69% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 2,925

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

Tarih: 18/08/2010

Beklentilerin altında net kar ancak beklentiden daha iyi operasyonel performans

Tofaş'ın 2Ç10 net kar rakamı hem beklentimiz olan 96 milyon TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 95 milyon TL'nin altında kalarak 73 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %8 artış ve çeyrek bazda %38'lik düşüşle 2010 ilk

23/08/2010

Sayfa 7 of 9

Haftalık Şirket Haberleri

yarıyıl net kar rakamını 191 milyon TL'ye taşıdı. Beklenenden iyi gelen operasyonel performansa rağmen, beklenmeyen vergi gideri ve faaliyet dışı giderler açıklanan kar rakamının beklentilerden farklı gelmesine neden oldu. Tofaş, 2Ç09'de 7 milyon TL vergi gideri ve 1Ç10'de 28 milyon TL vergi gelirine kıyasla 2Ç10'de 18 milyon TL vergi gideri kaydetti.. Yurtdışı satışlar zayıf Euro nedeniyle hacim büyümesinin altında kalarak yıllık bazda %9 artışla 825 milyon TL oldu. Yurtdışı satışlar ise hacimdeki %6 daralmaya rağmen yıllık bazda %1 artarak 689 milyon TL oldu. Sonuç olarak, toplam ciro yıllık bazda %6'lık artışla 1573 milyon TL ile beklentimiz olan 1576 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Yurtdışı satışlar yıllık bazda %6'lık artışla 34 bin adet seviyelerine ulaştı. Toplam satış rakamı da yıllık bazda %3 ve çeyrek bazda %4 artarak 2Ç10'da 82 bin adet seviyesine ulaştı. Şirketin toplam pazar payı 2009'un aynı dönemine kıyasla 0.8 yüzde puan azalarak 2010 ilk yarıyılında %14.5'e seviyesine ulaştı. Şirketin yurt içi hafif ticari araç pazar payı ihracat pazarlarına daha fazla üretim kapasitesi ayırmasından dolayı 4.9 puan azalarak 25.3% oldu. Yeni Doblo'nun bir önceki versiyonuna kıyasla daha yüksek maliyet artı mark-up oranına sahip olması, artan kapasite kullanım oranı ve tüketici finansmanı segmentindeki brüt kar marjı artışı yıllık bazda FAVÖK marjındaki yükselmenin nedeni olarak gösterilebilir. Yurtdışı satış gelirlerinin toplam cirodaki payının da 1Ç10'daki %25'den 2Ç10'da %44'e artması ise çeyrek bazda FAVÖK marjındaki iyileşmenin nedeni olarak açıklanabilir. Bunun neticesinde, şirket yıllık bazda %37 çeyrek bazda %13'lük artışla 172 milyon TL FAVÖK kaydetti. Tofaş için 12 aylık 7TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Şirket bugün analist toplantısı düzenliyor. Sonrasında tahminlerimizi güncelleyebiliriz.

TSKB TSKB

TUT

Kapanış TRY: 2.09 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 2.33 TL 11.41% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 1,463

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

Tarih: 20/08/2010

TSKB TL200mn nominal değerinde ve 180 ile 360 gün vadeli iki tranştan oluşan banka bonosunun ihracatını tamamladı. Buna göre 180 günlük bononun maliyeti %8.2, 360 günlük tahvilin maliyeti ise %8.6 olarak belirlendi. Banka, bilançosunda yeni ve göreceli olarak uzun vadeli bir TL fonlama kaynağı yaratarak bunu kredi veya başka özel sektör tahvili yatırımı şeklinde kullanmayı planlıyor. Her iki durumda da bunun bankanın halihazırda artan karlılığına ve marjlarına olumlu katkısının olacağını

TTKOM Türk Telekom

TUT

Kapanış TRY: 5.95 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 6.20 TL 4.20% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 20,825

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

Tarih: 20/08/2010

Türk Telekom'da yönetici değişikliği

Türk Telekom Genel Müdürü Paul Doany bugün yapılacak törenle genel müdürlük görevini şirketin İnsan Kaynakları Direktörü Kamil Gökhan Bozkurt'a devredecek. Paul Doany yönetim ve icra kurulunda üyeliğini sürdürürken Lübnanlı Oger Telekom'un da genel müdürlük görevini devralacak. Kamil Gökhan Bozkurt 2004 yılına kadar Ziraat Bankası'nda muhabet ve yurtdışı ilişkiler daire başkanlığı görevini üstlendi. 2004'ten itibaren Halkbank'ta önce İK genel müdür yardımcılığı yapan Bozkurt daha sonra bankanın genel müdür yardımcılığı görevinden 2006 yılında Türk Telekom İK Başkanlığı'na atandı.

Tarih: 23/08/2010

Türk Telekom genel müdürü değişti ve ayrıca bir grup CEO'su atandı.

Türk Telekom'da ilk kez oluşturulan Türk Telekom Grubu CEO görevine 2006 yılından bu yana Oger Telecom bünyesinde bulunan ve İş Geliştirme ve Sinerji Başkanı Hakam Kanafani atanırken, Genel Müdür görevine ise Türk Telekom İnsan Kaynakları Başkanı olarak görev yapmakta olan Gökhan Bozkurt getirildi. Bozkurt, yeni görevinde Türk Telekom sabit hat faaliyetlerinden sorumlu olacak. Türk Telekom'da genel müdür olarak görev yapan Paul Doany ise Oger Telecom CEO'su, Türk Telekom Yönetim Kurulu, İcra Komitesi üyeliklerine devam edecek.

TUPRS Tüpraş

AL

Kapanış TRY: 33.50 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 38.56 TL 15.09% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 8,389

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

Tarih: 23/08/2010

Sonuçlar, OPET tarafının beklentimizden düşük gerçekleşen katkısından dolayı beklentimizden kötü gerçekleşti

Tüpraş 2Ç10'da net karı 222 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu rakam piyasa beklentisine paralel gelmesine rağmen bizim
23/08/2010

Haftalık Şirket Haberleri

beklentimiz olan 316 milyon TL'nin altında kaldı. Şirket geçen senenin aynı dönemindeki net karı 370 milyon TL idi. Tahminimizin asıl sapma nedeni Opet tarafından kaynaklanıyor. Şirket 2Q10'da geçen senenin aynı döneminde 2.62 dolar/varil olan net rafineri marjına karşılık 4.92 dolar/varil net rafineri marjı açıkladı. FAVÖK ise 2Ç10'da daha iyi bir rafineri marjına rağmen 2Q09'a paralel olarak 369 milyon TL olarak gerçekleşti. Bunun asıl nedeni 2Ç09'da 50 milyon dolar tutarında ürün stok karına karşılık 2Ç10'da 13 milyon dolar ürün stok zararı vardı. Bugün yapılacak olan telekonferanstan sonra tahminlerimizi revize etmeyi planlıyoruz ve tavsiyemizi "AL"dan "TUT"a değiştirebiliriz.

UNYEC Ünye Çimento

AL

Kapanış TRY: 4.28 YTL **Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % :** 5.51 TL 28.75% **Piyasa Değeri .mn(TL):** 529

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

Tarih: 16/08/2010

Yurtiçinde oluşan canlanma henüz fiyatlara yansımadı

Ünye Çimento ikinci çeyrekte 13 milyon lira net kar açıkladı. Bu sonuçlarla ilk altı ayda net kar 16 milyon liraya yükseldi. Geçen sene ilk altı ay karı 22 milyon liraydı ve ortaya çıkan bu %26'lık daralmanın nedenleri düşük çimento fiyatları, artan maliyetler ve daha düşük gelen finansal gelirler oldu.

Toplam satış gelirleri ikinci çeyrekte %6 azalarak 50 milyon liraya geriledi ve 1Ç10 gelirlerini 83 milyon liraya yükseltti. Yurtiçi gelirler yıllık %6 artarak 36 milyon liraya çıkarken yurtdışı gelirler %17 geriledi ve 14 milyon lira oldu.

FAVÖK geçtiğimiz seneye göre %7 daralarak 18 milyon lira olurken, FAVÖK marjı %37 oldu. TÇMB'nin en son açıkladığı çimento satış verisine göre ilk 5 ayda hem yurtiçi hem yurtdışı tarafta satışları önemli miktarda artan Karadeniz Bölgesi'nde faaliyet gösteren Ünye Çimento için AL tavsiyemizi koruyoruz.

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.