

## AEFES Anadolu Efes TUT

Kapanış TRY: 25.20 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 28.25 TL 12.11% Piyasa Değeri .mn(TL): 11,340

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

Tarih: 30/01/2012

Özilhan'ın Bloomberg HT röportajından önemli başlıklar

Bloomberg HT'ye konuşan Anadolu Holding İcra Kurulu Başkanı Tuncay Özilhan, Grub'un gelecek yatırımları için Rusya ve Ukrayna'nın önemli bölgeler olduğunu söyledi. Anadolu Efes ve Sab Miller'in bu bölgede 19 Ekim'de stratejik ortaklık kurduklarını hatırlatmak isteriz. Anlaşmaya göre, SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarına karşılık olarak, Anadolu Efes mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması yöntemi ile yapılacak olan bir sermaye artışı ile artan nihai sermayede %24 oranına denk gelecek şekilde ihraç edilecek olan 142 milyon adet hisseyi SABMiller'a vereceği açıklanmıştı. Özilhan, stratejik ortaklık işleminin bir ay içinde tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Ayrıca, SABMiller ile kurdukları bu ortaklığın Doğu Avrupa'dan Hindistan'a kadar genişleyebileceğini söyledi. Grubun gelecek yatırımları için Bulgaristan, Romanya, Çek Cumhuriyeti, Macaristan ve Slovakya'nın radarlarında olduğu, bunun yanı sıra Afrika'nın da grubun ilgi alanında olduğunu ekledi. Son olarak, enerji alanında grubun 1.5 milyar Euro yatırım hedeflediği ve yakında yeni açıklamalar yapılabileceğini sözlerine ekledi. Anadolu Efes yönetiminin fırsatlar çıktığı takdirde, operasyonlarının olduğu Orta Asya ve Orta Doğu'da potansiyel satınalma ve birleşmelere sıcak baktığını dile getirdiğini belirtmek isteriz. Bu anlamda hacim ve ölçek artışı getirecek potansiyel satınalma ve birleşmelerin Anadolu Efes'e değer katacağını düşünüyoruz.

## AKGRT Aksigorta TUT

Kapanış TRY: 1.66 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 1.54 TL -7.47% Piyasa Değeri .mn(TL): 508

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

Tarih: 30/01/2012

Aralık ayı prim üretimi beklentimizden bir miktar daha güçlü oldu. Aksigorta Aralık ayında toplam 127 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Şirketin prim üretimi önceki aya göre %76 artarken 2011 yılı toplam prim üretimi de yıllık %28 büyüme ile 1.137 milyon TL oldu ve bizim tahminimizin yaklaşık %2 üzerinde gerçekleşti. Hayat dışı sigortacılık prim üretimi Aralık-Ocak döneminde oto satışlarındaki artış nedeniyle prim üretimi anlamında yıl içerisindeki en güçlü dönem. Büyüme yine motor branşlarından kaynaklandığı için karlılığa etkisi sınırlı kalabilir.

## CCOLA Coca-Cola İçecek A.Ş. TUT

Kapanış TRY: 23.35 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 26.70 TL 14.35% Piyasa Değeri .mn(TL): 5,940

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

Tarih: 01/02/2012

CCİ Türkmenistan'da üretim kapasitesini ikiye katladı

Hürriyet gazetesinde yer alan habere göre, Coca-Cola İçecek 25 milyon dolar yatırım ile Türkmenistan'daki üretim kapasitesini iki katına çıkarttığını açıkladı. Haberde yer alan bilgilere göre, CCİ Türkmenistan'da yatırımlarını daha da arttırarak komşu ülkelere ihracatını yükseltmeyi hedefliyor. 2011 dokuz aylık verilere göre, Türkmenistan'ın CCİ'nin toplam uluslararası satış hacminde %5 paya sahip. Haberin CCOLA için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Tarih: 06/02/2012

CCİ Irak'taki faaliyetlerini yeni bir satınalma ile genişletiyor.

2006 yılından beri Kuzey Irak'ta faaliyetlerini sürdüren Coca Cola İçecek (CCİ), Al Waha for Soft Drinks, Mineral Water and Juices LLC (Al Waha)'in %85 hissesini satın alarak faaliyetlerini güney Irak'a da taşıyor. CCİ, Güney Irak'ta yatırım yapmak amaçlı Hollanda'da kurulan ve %100 iştiraki olan Waha Beverages B.V. (WahaBev)'deki %23.60 hissesini nominal değer üzerinden 4,248 Avro'ya The Coca-Cola Company'nin %100 iştiraki olduğu European Refreshments (ER)'e sattığını açıkladı. Buna ek olarak, WahaBev güney Irak'ta meşrubat üretimi ve dağıtımını yapan Al Waha şirketinin %85'ini 133.75 milyon dolar fiyatla almak için anlaşma imzaladı. Söz konusu satın alma tutarı, WahaBev'de yapılacak sermaye artırımına CCİ ve ER'nin pay oranları doğrultusunda katılımıyla karşılanacağı belirtildi. İşlemin tamamlanmasının ardından CCİ'nin Al Waha'daki dolaylı payı yaklaşık %65 olacağı belirtiliyor. Al Waha, güney Irak'ta, 2 şişeleme ve 1 preform tesisine sahiptir. Şirket 2010 yılında tahmini 55 milyon ünite kasa satış hacmiyle birlikte 116 milyon dolar ciro elde etmiştir. Yapılan satınalmanın CCOLA hissesini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Çoğunluğu 30 yaşın altında olan toplam 32 milyon nüfusu ile Irak, CCİ için ciddi büyüme potansiyeli sunuyor. Irak'ta alkolsüz hazır içecek pazarının 425 milyon ünite kasa, gazlı içecek pazarının ise 250 milyon ünite kasa olduğu tahmin ediliyor. 2011 yılında, Irak CCİ2in toplam yurtdışı satış hacminde %11 paya sahiptir.

## DENİZ Denizbank TUT

Kapanış TRY: 13.30 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 6.05 TL -54.52% Piyasa Değeri .mn(TL): 9,524

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

Tarih: 31/01/2012

Katarlıların Denizbank'a ilgisi sürüyor. Katar Ulusal Bankası Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Kemal, doğru fiyatın bulunması halinde Denizbank'ın satın alınması işleminin yıl sonuna kadar gerçekleşebileceğini söyledi. Katar Ulusal Bankası, ekim ayında Denizbank ile kontrol hissesi sahibi olunmasını amaçladığını ve görüşmelere başladığını açıklamıştı. Zaman gazetesinin haberine göre satın alma işleminin 6 milyar dolara kadar çıkabileceği beklenirken gerçekleşirse Katar Bankası'nın en büyük satın alma işlemi olacak. Belirtilen fiyat bankanın piyasa değerinin yaklaşık %19 üzerinde.

## DOAS Doğu Otomotiv AL

Kapanış TRY: 4.22 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 7.00 TL 65.88% Piyasa Değeri .mn(TL): 928

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

Tarih: 30/01/2012

Volkswagen Türkiye'de üretimi ciddi olarak düşünüyor.

Basına açıklamalarda bulunan Doğu Otomotiv Yönetim Kurulu Başkanı Aclan Acar, Volkswagen'in Türkiye'de üretim için yatırımı ciddi olarak düşündüğünü belirtti. Acar VW'nin Türkiye'de yatırım potansiyelini araştırdığı ön raporun Mart'ta yayınlanacağını ekledi. Acar, planlanan fabrikanın istenilen verimlilikte olması için en az 250bin adet kapasitesinin olması gerektiğini söyledi. Konuyla ilgili haberler basında daha önce defalarca çıkmıştı. Dolayısıyla, haberi potansiyel olarak olumlu olarak değerlendirmekle birlikte yorum yapmak için erken olduğunu düşünüyoruz.

## DOCO DO&CO Restaurants&Ca AL

Kapanış TRY: 69.00 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 90.40 TL 31.01% Piyasa Değeri .mn(TL): 672

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

Tarih: 30/01/2012

DO & CO'nun Avusturya Devlet Demiryolları'na (OBB) ikram hizmeti verecek

Avusturya basınında, DO & CO'nun Avusturya Devlet Demiryolları'nın (OBB) uzun mesafeli yolcu trenlerine Nisan ayından itibaren premium ikram hizmeti vereceği yayınlandı. Kontrat süresinin 4 yıl olduğu, 2 yılda uzatma opsiyonunun olduğu belirtildi. DO & CO'nun demiryolu ikram hizmetleri için yeni bir marka yaratacağı basında yer aldı. Basında çıkan haberlerde günde 160 tren, yılda yaklaşık 60 bin tren seyahati ile OBB'nin 8 milyon yemek ikram ettiği yer verildi. Avusturya basınına konuşan DO & CO'nun CEO'su Attila Doğudan 45 milyon potansiyel yolcu kapasitesi ile yemekli vagonlarda yolcuların 5 Euro ile 10 Euro arasında harcamaları olmasını beklediğini belirtti. Demiryolu ikram hizmetlerine olan talepteki dalgalanmalar nedeniyle OBB DO & CO'ya karlı biçimde faaliyetlerini yürütebilmesi için 10 milyon Euro teşvik avansı verecek. OBB bir önceki ikram şirketine yılda 16 milyon Euro veriyordu. Böylelikle, OBB 6 yılda yaklaşık 42 milyon Euro tasarruf sağlayacak. DO & CO yönetimi beklentilerini dile getirmezken, kaba bir hespla DO & CO bu iş kolundan minimum 40 milyon Euro ciro elde edebileceğini hesaplıyor. Bu rakam şirketin 2011/2012 finansal dönemi ciro beklentimizin %9'una tekabül ediyor. Ancak şirket, halihazırda mutfak kapasitesinin bu talebi karşılayabilecek olduğunu ve önemli bir yatırıma gerek duymadıklarını belirtti. Demiryolu ikram iş kolunun, DO & CO'nun cirosuna ve kar marjlarına artan hacimle birlikte katkısından dolayı olumlu olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte şirketin havayollarına olan bağımlılığını azalttığı için de ayrıca olumlu etkisi olacağını düşünüyoruz.

## EKGYO Emlak Konut GYO TUT

Kapanış TRY: 2.26 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 2.70 TL 19.45% Piyasa Değeri .mn(TL): 5,650

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

Tarih: 31/01/2012

Varyap Meridian projesinde Emlak GYO gelirini yükseltti.

Varyap Varlıbaşlar tarafından yapımına devam edilen İstanbul Ataşehir Batı Bölgesi 1. Kısım 4. Bölge Varyap Meridian projesi arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı işinde, satış toplam geliri 766 milyon liradan 885 milyon liraya, Emlak GYO'nun payı ise 338 milyon liradan 391 milyon liraya yükseldi.

## GARAN Garanti Bankası

AL

Kapanış TRY: 6.88 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 8.12 TL 18.07% Piyasa Değeri .mn(TL): 28,896

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

Tarih: 02/02/2012

Garanti Bankası 2011 yılının son çeyreğinde 790,5 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın net karı bizim 781 milyon TL olan tahminimiz ve ortalama piyasa beklentisi olan 782 milyon TL uyumlu gerçekleşti. Ancak ortalama piyasa beklentisinin bu hafta başından önce 760 milyon TL düzeyinde olduğunu hatırlatalım.

Tarih: 03/02/2012

Garanti Bankası yılın son çeyreğinde 791 milyon TL solo net kar elde etti. Net kar çeyrek bazında %64 arttı. Bankanın net karı bizim beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Bankanın 2011 solo net karı 2010 yılının %2 gerisinde kalırken yıl içerisinde mevzuat tarafında yapılan değişikliklerin neden olduğu 479 milyon TL gelir kaybı ve yine yıl içerisinde aktif satışları vs. gibi bir kereye mahsus elde edilen 254 milyon TL gelirler ile düzeltildiğinde bankanın net karı aslında %5 büyüdü. Özet olarak, bankanın toplam net faiz gelirleri ve ücret komisyon gelirleri büyüme ve marjların beklediğimizden daha iyi gerçekleşmesi nedeniyle tahminimizin %4 üzerinde gerçekleşirken kambiyo giderleri ve diğer faaliyet giderleri de tahminimizi bir miktar aşarak net karı dengeledi. Net faiz gelirlerinin TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki artış nedeniyle zaten yüksek olacağı biliniyordu ancak banka mevduat maliyetlerindeki artışı iyi yöneterek ve kredilerde de bir miktar tahminimizin üzerinde büyürken yukarı yönde yeniden fiyatlamaların da olumlu etkisiyle net faiz marjını beklentimizin 19 baz puan üzerine, %4,7 düzeyine taşıdı. Banka sene başında faaliyet giderlerinin 2011 yılında %2 gibi artacağını bütçelemişti. Ancak bu tahminler esnasında TL'nin değer kaybı ve TÜFE gerçekleşmenin oldukça altındaydı. Yılın son çeyreğinde mevsimsel olarak yüksek olan personel giderleri bu iki faktörün de etkisiyle bütçenin üzerine çıktı. Bankanın aktif kalitesi halen çok iyi. Son çeyrekte 201 milyon TL yeni kredi takibe atılırken tahsilatlar son iki çeyreğe göre oldukça güçlü gerçekleşince net takipteki kredi artışı sadece 35 milyon TL oldu ve bankanın sorunlu kredi oranı %1,8 düzeyinde sabit kaldı. Banka bu yeni oluşan takipteki kredilerin yüksek teminat yapısına sahip olduğunu ve 2012-13 döneminde tahsil edilebileceğini düşünüyor. Bu yılın ilk yarısında da diğer sorunlu kredilerden tahsilatın iyi olacağı öngörülüyor. Sonuç olarak, bankanın net karı beklentilerle uyumlu. Kredi mevduat spredlerindeki artış olumlu. Aktif kalitesi halen çok iyi. Faaliyet giderlerindeki artışın iyi derecede iletişim sağlanarak anlatıldığını düşünüyoruz. Garanti Bankası hisseleri 2012 tahminlerimize göre 8,9x F/K ve 1,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken gelişmekte olan ülkelerde emsal bankalar ortalama 9,6x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor.

## GUBRF Gübre Fabrikaları

AL

Kapanış TRY: 11.65 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 22.75 TL 95.29% Piyasa Değeri .mn(TL): 973

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

Tarih: 02/02/2012

Gübretaş GM Osman Balta sektörde %6 büyüme bekliyor

Gübretaş Genel Müdürü Osman Balta şirketin Yarımca'da bulunan üretim tesisine kapasite arttırımı ve aynı zamanda verimlilik artışı sağlayacak 100 milyon dolar tutarında yatırım yapacaklarını söyledi. Şirketin pazar payının %30 seviyelerine ulaştığının altını çizen Osman Balta gübre sektöründe 2012 yılında %6'lık bir büyüme beklediklerini söyledi.

## PETKM Petkim

AL

Kapanış TRY: 2.29 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 3.01 TL 31.26% Piyasa Değeri .mn(TL): 2,290

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

Tarih: 03/02/2012

Petkim, liman kapasite artışı projesi için ÇED olumlu belgesi aldığını duyurdu- Nötr.

Petkim, İzmir Aliağa'da bulunan Petkim'in sahası içinde yapılması planlanan liman kapasite artışı projesi için ÇED olumlu belgesi aldığını duyurdu. Haberin şirket hisseleri üzerinde bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

## SNGYO Sinpas GYO

TUT

Kapanış TRY: 1.22 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 1.62 TL 32.79% Piyasa Değeri .mn(TL): 732

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

Tarih: 02/02/2012

Sinpaş GYO Ankara'da yeni bir bina satın aldı  
KAP'a yapılan açıklamaya göre Sinpaş GYO Ankara, Çankaya'da 853 m2 arsa üzerinde bulunan 2.158 m2 işyeri niteliğindeki ekpertiz değeri 5.520.000 TL olan binayı 7.565.000 TL bedel ile nakit olarak satın aldı. Söz konusu bina, şirketin Ankara projelerinin yönetimi için idari merkez olarak kullanılmak üzere satın alındı.

## TAVHL TAV Holding

AL

Kapanış TRY: 8.80 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 10.20 TL 15.92% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,197

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

Tarih: 06/02/2012

Reuters tarafından yayınlanan habere göre, TAV Havalimanları Holding'in yaklaşık %40 hissesi için Fransız Vinci ve Amerikalı Carlyle ve Katar Yatırım İdaresinden oluşan konsorsiyum en güçlü adaylar olarak duruyor. Çoğunluk hissesi satılsa bile hisse için çağrıda bulunulmayabilir. Tepe, Akfen ve Sera şirketin %56,2sini kontrol ederken %40,3 oranında hisse halka açık ve %3,5 oranında hisse diğer yatırımcıların elinde bulunuyor. Şu an ki yönetim kurulunda ise 3 Tepe Holding, 2 Akfen Holding, 2 TAV Havalimanları Holding (Sani Şener dahil) ve 2 bağımsız üye bulunuyor.

## TCELL Turkcell

AL

Kapanış TRY: 9.46 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 11.20 TL 18.39% Piyasa Değeri .mn(TL): 20,812

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

Tarih: 02/02/2012

Astelit'in borçlarının vadesinin uzatılma kararı alınamadı

Turkcell'in %55 ve System Capital Management'in ise %45 oranında iştiraki olan Euroasia'nın %100 iştiraki olan Astelit'in, Euroasia'ya 150 milyon ABD doları tutarında ve Turkcell'in %100 iştiraki olan Financell'e ise 173 milyon ABD doları tutarında kredi borçları bulunmaktadır. Turkcell Yönetim Kurulu krediler için Astelit'e feragatnameler vererek ödeme vadelerini 1 Şubat 2012 tarihine kadar uzatmıştır. Ancak Turkcell Yönetim Kurulu 1 Şubat 2012 tarihinde yapılan toplantıda feragatnameleri uzatmayarak borç ödemelerinin yeniden ertelenmesini onaylamamıştır. Sonuç olarak Astelit toplam 323 milyon ABD doları tutarındaki kredi borçlarını vade tarihinde ödeyememiş olup, kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini yerine getirememiştir. Astelit'in Financell'e olan borç geri ödemelerini gerçekleştirememesi sebebiyle, Financell bankalara olan tamamı Turkcell garantörlüğündeki borçlarını geri ödeyemeyebilecektir ve Financell kredi anlaşmalarından doğan yükümlülüklerini yerine getiremeyebilecektir. Turkcell Yönetim Kurulu, Financell'e verilen garanti süresinin kredi sözleşmelerinin yükümlülükleri çerçevesinde uzatılıp uzatılmaması konusunu değerlendirmeye devam etmektedir.

Tarih: 03/02/2012

Turkcell'in dün sabah yaptığı açıklamaya göre, yönetim kurulu olarak Astelit'in Financell BV'ye olan yükümlülüklerini yerine getiremediği ve verilen borç garantörlüğünün devam etmeyeceğini açıklamıştı. Ancak, borsa kapanmadan az önce yaptığı diğer bir açıklamayla ise sabah verdiği kararın tersine Financell BV'ye, grup içi finansman sağlamak amacıyla kullandığı kredilerden doğan yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için, 410.650.000 ABD Doları'na kadar verdiği garantinin devam etmesine yönünde başka bir karar açıkladı. Bunların haricinde dün TeliaSonera tarafından düzenlenen ve 4Ç11 sonuçlarının açıklandığı konferansta, TeliaSonera yönetimi bu sene Turkcell'den çift temettü ödemesini tahmin ettiklerini belirttiler. Olumlu

## THYAO Türk Hava Yolları

AL

Kapanış TRY: 2.70 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli %: 2.90 TL 7.41% Piyasa Değeri .mn(TL): 3,240

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

Tarih: 01/02/2012

(THYAO, HF: 2.9TL, getiri potansiyeli: 23%, AL)

Hollanda'da yayımlanan Nieuwsblad Transport dergisinde çıkan habere göre Türk Havayolları Polonya LOT Havayollarını almak için teklif verdi. Polonya Hazine Bakanlığı tarafından da doğrulanan teklifin içeriği hakkında bir bilgi verilmedi. Aynı haber kaynağı, bizim de önceden bahsettiğimiz adının verilmesini isteyen ikinci bir alıcının daha bulunduğu ve aldıkları duyumlara göre bu ikinci alıcının AirFrance/KLM olabileceğini söyledi.

Ayrıca Polonya hükümeti, LOT Havayolları özelleştirmesinin bu sene sonuna kadar sonlandırılacağını belirtiyor.

## TTKOM Türk Telekom

## SAT

Kapanış TRY: 7.84 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 7.20 TL -8.16% Piyasa Değeri .mn(TL): 27,440

Analist: İlke Takımoğlu Homriş

Telefon.: +90 212 350 25 16

E-Mail: ihomris@isyatirim.com.tr

Tarih: 31/01/2012

Katar Telekom, Oger Telekom'un elindeki Türk Telekom hisselerini almak için görüşmelere başladı.

Reuters'in haberine göre Katar Telekom, Oger Telekom'un elindeki Türk Telekom hisselerini almak için görüşmelere başladı. Şirketin kontrol hisselerindeki herhangi bir değişiklikte azınlık hisseleri için çağrı olacaktır. Fiyatla ilgili herhangi bir dedikodu olmamakla beraber, biz Türk Telekom'un azınlık hisselerini hisse başına 7,2 TL olarak değerlerken, bu fiyata kontrol primi eklenmesini bekliyoruz.

## VAKBN Vakıfbank

## AL

Kapanış TRY: 3.10 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 3.86 TL 24.49% Piyasa Değeri .mn(TL): 7,750

Analist: Bülent

Şengönül

Telefon.: +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 01/02/2012

Vakıfbank, Taksim Otelcilik'teki payının satış sürecini durdurdu. Vakıfbank yönetimi, Taksim Otelcilik'teki %51 payının satış çalışmaları uygun olmayan piyasa koşulları nedeniyle önümüzdeki dönemlerde blok satış veya varlık satışı yöntemleriyle yeniden denemesine karar verdi. Biz değerlendirme ve 2012 yılı tahminlerimize bankanın Taksim Otelcilik'teki payının satışıyla elde edebileceği olası sermaye kazançlarını içermiyor. Ancak bu satış ile banka Basel II'ye geçiş döneminde sermaye yeterlilik oranı açısından bir rahatlama sağlayabilirdi. Yine de tahminlerimize göre bankanın 2011 yıl sonu sermaye yeterlilik oranı %13,4 olurken 2012'de Basel II'nin etkisini 90 baz puan daralma olarak hesaplıyoruz. Bu oran tahminlerimize göre 2012 yılında da BDDK'nın şube ağında genişlemeye izin verdiği %12 sınırının üzerinde kalacak. Ancak satış sürecinin iptal edilmesi sınırlı da olsa piyasada negatif algılanabilir.

## YKBNK Yapı ve Kredi Bankası

## AL

Kapanış TRY: 3.46 YTL Hedef Fiyat TL/Yükselme Potansiyeli % : 4.50 TL 30.00% Piyasa Değeri .mn(TL): 15,041

Analist: Bülent

Şengönül

Telefon.: +90 212 350 25 66

E-Mail: bsengonul@isyatirim.com.tr

Tarih: 02/02/2012

Yapı Kredi 500 milyon dolar Eurobond ihraç ediyor. Yapı Kredi 5 yıl vadeli toplamda 500 milyon dolara kadar Eurobond ihracı için yabancı aracı kurumlara yetki verdiğini açıkladı. Banka faiz aralığını %7-7,125 olarak düşünürken sabah haberlerine göre faiz %7 olarak belirlendi. Bankanın borçlanma maliyeti 2011 ortalamasına göre yüksek ancak uzun vadeli finansman imkanı açısından gelişme önemli.

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.