

2Ç12 'DE DİKKAT ÇEKENLER

PARK ELEKTRİK ve MADENCİLİK

Park elektrik 2Ç12 döneminde iştiraklerden elde edilen temettü geliri, faiz gelirleri ve hem LME'nin satış fiyatı ile kontrat arasındaki fark hem de muhasebe değişikliği kaynaklı gelirler sayesinde 45 mn TL'lik kar elde ederken bu değer bir önceki çeyreğe göre %108 bir önceki yıla göre ise %129'luk artışa işaret etmektedir.

Park Elektrik'in satış gelirleri bir önceki çeyreğe göre %17 ve bir önceki yıla göre %131 artışla 2Ç12'de 78 milyon TL'ye ise özellikle konsantre bakır satışlarının beklentilerden daha yüksek olması sayesinde ulaşmıştır. Şirket i2012 yılında konsantre bakır üretimini yıllık bazda %22,6 artırarak 95.000 wmt'ye çıkarmayı hedeflemektedir, diğer taraftan Silopi Elektirk tesislerinde bakım çalışmaları nedeniyle gerileme kaydeden asfaltit satışlarında normale dönmesi ile birlikte .

2012T 6,74 F/K ve 5,9 FD/FAVÖK marjı ile işlem gören Park Elektirk için 7 TL hedef fiyatımız %20 iskonto içerdiğinden ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

BIZIM TOPTAN..

Bizim Toptan, 2Ç12 mali tablolarında operasyonel t araftaki iyileşmeye karşın finansal giderlerindeki (kredi kartı gideri) artış nedeniyle beklentilerin altında 5 mn TL net kar açıklamıştır. Açıklanan net kar,2011 yılının aynı döneminin %27, bir önceki çeyreğin ise %29 altında gerçekleşmiştir.

Satış gelirlerine baktığımızda ise mevsimsel tütün satışlarının etkisi ile bu segmentin toplam ciro içindeki payının 1Ç12'deki %22 seviyesinden %26,7'ye çıkması ile yıllık bazda %9'luk artışla 473 mn TL'ye ulaştığını görmekteyiz. HORECA ve kurumsal müşteri segmentlerinin toplam satışlar içindeki payının artması ile brüt kar marjını da 0,6 baz puanlık artışla %8,8 seviyesine ulaştırmıştır.

Şirketi yıl sonuna kadar 12 mağaza açılışı yapmasını beklememiz, sıfır işletme sermayesi ile çalışması, oteli kafeterya segmentine yatırımların olumlu geri dönüşleri, 2012T 12 FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmesi ve 33 TL olan hedef fiyatımızın %22 iskonto içermesinden dolayı ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

2Ç12 'DE DİKKAT ÇEKENLER

TSKB...

TSKB'nin solo bazda vergi öncesi karı yıllık bazda %33,6 artışla 213,5 milyon TL, net dönem karı ise yıllık bazda %32,7 artışla 172,9 milyon TL seviyesine yükseldi.

Açıklanan 2Ç12 karı 92 mn TL'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi temettü gelirlerinin 20 mn TL olarak gerçekleşmesi, daha önce ayrılan karşılıkların geri çevrilmesi ve net faiz marjının 30 baz puan artmasından kaynaklanmıştır.

Yüksek getirili yeni kredi kullandırmalarının etkisinde yükselen net faiz geliri, 6 mn TL tutarında tahsilat geliri, Genişleyen kredi-fonlama makasının net faiz marjını 10 baz puan artışla %4,7'ye ulaştırması, TSKB uzun vadeli fonlama yapısı ve para politikasının baskılayıcı etkilerinden korunaklı kalması nedeniyle güçlü bir dönem geçirmeye devam etmesi, TSKB için hedef fiyatımız 2,42 TL olup, hisse 2013T F/DD 1,08x ile işlem görmesi ve 2,36 TL olan hedef fiyatımızın %15 iskonto içermesinden dolayı ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

TOFAŞ..

Tofaş, 2Ç12 konsolide mali tablolarında 126mn TL net kar açıkladı, Yurtiçi pazardaki %15 gerilemeye karşın TOFAŞ'ın gelirleri %12 düşmüş yurtiçi satış hacmi de geçen yılın ikinci çeyreğine göre %22,8 azalma kaydetmiştir.

İhracat tarafına baktığımızda ise AL yada ÖDE kampanyası sayesinde altı aylık 94 mn TL gelir elde edilirken , Euro kur riski bu anlaşmalarla dengelenmeye çalışılmış, Vauxhall satışları ile birlikte ihracat 2Ç12'de adetsel olarak %9 gerileme kaydetmiştir.

TOFAŞ'ın brüt kar marjı 2Ç12'de TL kurunda gerileme, yurtiçi araç satışlarındaki fiyat artışları ve çeyreksel bazda yurtiçi satışlarının ciro içinde payının artmasıyla %12.7 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK , Al yada ÖDE anlaşmalarının olumlu etkisi , operasyonel marjlarda görülen iyileşme neticesinde tüm beklentilerin üzerinde 216 mn olarak gerçekleşirken ,FAVÖK marjı da %12,2 seviyesinde ulaşmıştır. Şirket için 2012 sonu hedef fiyatımız olan 9.80 TL %15 iskonto içerdiğinden ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

2Ç12 'DE DİKKAT ÇEKENLER

AKCANSAN...

Akçansa'nın net kârı bir önceki yıla göre %57 artışla 45,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjının beklentilerden daha yüksek olması ve faaliyet giderinin beklentilerin altında gerçekleşmesi karın 40 mn TL olan piyasa beklentisinin üstünde gelmesinin altındaki nedendir.

Akçansa'nın Çimento satış fiyatlarındaki yükseliş, maliyetlerdeki iyileşme ve yüksek kapasite kullanım oranı ile brüt marjda görülen 5 puanlık iyileşme sonucunda FAVÖK marjı da %22,6 seviyesine ulaşırken FAVÖK'ü hazır beton satışlarının düşüş kaydetmesi ve stoklara petrokok maliyetlerinin olumlu etkisi ile bir önceki yıla göre %40 artışla 65 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 9,65 olan hedef fiyatımız %17 iskonto içerdiğinden ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.