

PİYASA ÇARPANLARI DİKKAT ÇEKENLER

İMKB 50 Hisseleri'nde Piyasa Çarpanları en iyi hisseler

Piyasa Çarpanları					İMKB'50 Hisseleri içerisinde kaçınıcı sırada			
Hisse Adı	Fiyat /		Firma Değeri /	Firma Değeri /	Fiyat Kazanç Oranı	Piyasa Değeri /		Firma Değeri /
	Kazanç Oranı	DeFTER Değeri /				DeFTER Değeri /	DeFTER Değeri /	
		DeFTER Değeri /	Değeri /Ciro	FAVÖK	Sırası	Sırası	Ciro Sırası	Değeri/FAVÖK
Kardemir (D)	4.58	0.95	1.59	7.37	6	7	20	15
Şişe Cam	8.08	0.96	1.81	9.00	12	6	23	16
Koza Madencilik	9.10	5.35	9.34	11.73	8	19	13	14
Aksa	5.94	0.91	1.26	10.30	7	5	15	17
İpek Doğal Enerji	8.32	1.61	0.13	0.18	15	22	8	13
Koç Holding	9.36	1.28	0.86	11.67	21	14	10	22
Türk Hava Yolları	8.07	1.03	1.53	21.01	14	11	19	36
Doğan Holding	271.31	0.61	1.28	11.96	48	2	16	23
Tekfen Holding	10.25	1.32	1.07	11.40	25	17	12	20
Gübre Fabrik.	6.89	1.84	1.11	12.54	9	26	14	26
Ereğli Demir Çelik	10.26	0.96	2.08	21.90	26	8	28	37
Tofaş Oto. Fab.	9.01	2.36	1.51	12.29	18	30	18	24
Sinpaş GMYO	13.19	0.79	3.32	29.57	34	3	32	43
Sabancı Holding	10.71	1.09	5.34	16.77	27	12	40	31
Park Elek. Madencilik	7.75	2.34	6.54	10.54	11	31	45	18
Türk Traktör	7.36	3.61	1.86	11.40	10	42	25	19
Enka İnşaat	14.40	1.65	2.66	19.10	38	23	30	34
Tüpraş	9.57	2.77	0.53	22.88	22	37	9	38
Arçelik	12.96	1.98	1.82	18.52	35	27	24	33
Ford Otosan	9.47	3.33	1.33	16.87	23	40	17	32

İMKB-50 hisselerinde talep her zaman diliminde daima yüksek olmuştur. Çünkü neredeyse tüm mali sektörü kapsıyor, TCMB'nin aldığı tedbirler hemen uygulamaya geçildiğinden mali tablolarına yansımalarını görebiliyoruz. Sanayi şirketlerinin en güçlüleri ve likit olanları, betaları yüksek olanları bu grupta dolayısıyla bu gruptaki hisselerin İMKB üzerindeki ağırlıkları da fazla bu da doğal olarak tercihlerin İMKB-50'de olmasına yol açmaktadır. Yukarıda tablodan öncekik verdiğimiz 5 adet hisse senedi tavsiyelerimizi aşağıda ilginize sunmaktayız.

PİYASA ÇARPANLARI DİKKAT ÇEKENLER

KRDMD..

Kardemirin açıkladığı 64 mn TL'lik 2012'nin ikinci yıl karı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin altında gerçekleşen maliyetler ve olumlu operasyonel karlılık net kar rakamının beklentiler üzerinde gelmesindeki en büyük etkidir.

Şirketin satışlarının artması ve azalan maliyetlerde FAVÖK'ün hem geçen yılın aynı çeyreğine göre %45 hem de 1Ç12'ye göre %60 artışla 115 mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2Ç12 FAVÖK marjı da %27 ile 3Ç08'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmiştir.

Stratejik Yönetim Planına uygun olarak 3 milyon ton/yıl üretim kapasitesine entegre olabilecek Kangal Üretimi ve Kaliteli Yuvarlak Haddehanesi yatırımı için çalışmalara başlanması da diğer bir olumlu gelişme olarak dikkat çekmektedir. KRDMD için 1,42 TL olan hedef fiyatımız %19 iskonto içerdiğinden ALIM yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

THYAO..

Faliyet karlılığındaki ve finansal gelirlerindeki artış sayesinde yılın ikinci çeyreğinde 193 MN TL net kar açıklayan THYAO, hem doluluk oranlarındaki iyileşme hem petrol fiyatlarındaki düşüş hem zayıf TL hem de yolcu sayısındaki yıllık %19 artışla desteklenen marjlardaki artış hem de bakım ve personel giderlerindeki gerileme ile tüm dikkatleri üzerinde toplayan hisse olmuştur.

Hem yeni açılan hatlara bağlı olarak artan yolcu sayısı hem Euro'nun TL karşısındaki değer kazancı THYAO'nun satış gelirlerinin yıllık %37 artışla 3,839 mn TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Bölümsel katkılara baktığımızda ise %37 artış kaydeden yolcu gelirlerinin yanında %32 artış gösteren kargo gelirleri ve %37 artış gösteren teknik/diğer gelirler kalemlerindeki artış operasyonel faaliyetdeki başarıya işaret etmektedir.

Temmuz ayındaki olumsuz Ramazan etkisinin ardından dini bayramın Ağustos'a denk gelmesi Ağustos ayında THYAO'un olumlu veriler açıklamasına neden olmuştur. Toplam yolcu sayısı Ağustos'ta geçen yıla kıyasla %23, kargo-posta hacmi %29 artarken yolcu doluluk 5.1 puanlık iyileşmeyle %80 seviyesine çıkarken, Ocak-Ağustos döneminde ise yolcu artışı %19.7, kargo-posta büyümesi %26 ve yolcu doluluk artışı 5.2 puan artışla %77 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam tarihsel olarak Ocak – Ağustos döneminde THY'nin açıkladığı en yüksek veridir. Yolcu doluluk oranındaki bu artış arz edilen koltuk kapasitesinin %18,7 ve ücretli yolcu km'sinin %27,4 artmasından kaynaklanmıştır.

THYAO için 4,44 TL olan hedef fiyatımız %13 iskonto içerdiğinden alım yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

PİYASA ÇARPANLARI DİKKAT ÇEKENLER

TÜPRAŞ..

Tüpraş 2Ç12'de satış gelirlerini iç pazar talebindeki artış ve hafif ham petrol kullanımına bağlı olarak artan ürün miktarı sayesinde %16 artırarak 11.9 mlr TL'ye çıkarmıştır. Jet ve dizel'in içinde olduğu orta distilat üretimindeki artış , Ağır mevsim etkisinden kurtulmuş olan asfalt satışlarındaki iyileşme dikkat çekicidir.

İzmit rafinerisindeki bakım onarım ve kapasite artış çalışmaları beklenenden uzun sürmesi doğal olarak üretimi olumsuz etkilemiş, bu da brüt kar marjının %3,5 seviyesinde gerçekleşmesine ve FAVÖK'ün de 294 mn TL ile %36 gerilemesine neden olmuştur.

Yılın kalanında ise operasyonel performansın normalleşmesi ile stok gelirlerinin de düzelme, izmit rafinerisinin de olumlu katkısı ile karlılıkta toparlanma görmeyi beklemekteyiz. Şirket için hedef fiyatımız 49 TL ve bu değer %13 iskonto içerdiğinden alım yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

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.

PİYASA ÇARPANLARI DİKKAT ÇEKENLER

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.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan 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. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.