

SPOR HİSSELERİ

Spor kulüpleri son birleşmelerden sonra gelir gider dengelerinin netleşmesini sağlayarak sadece gelirleri gözüken ve temettü bahçesi konumundan kurtulmuştur. Mali tabloların netleşmesi de onların IMKB’de tercih edilirliliğini azaltmıştır. Genel olarak kulüplerin Avrupa kupalarına katılması, Türkiye kupasındaki ve Liglerdeki durumu doğal olarak reklam ve ürün gelirlerin artmasına ve mali tablolarının daha güçlenmesine yardımcı olmaktadır. Başarısızlık gelir kaybına neden olduğundan hisselerin performansına da direkt olarak etki etmektedir.

Avrupa kupalarına katılmama ve futbol takımındaki revizyonlar yatırımcıların gelir beklentisini olumsuz etkileince BJKAS hisselerinde yılbaşından buyana %38,67’lik gerileme görmekteyiz.

Avrupa kupalarından elenme ve futbol takımının şampiyonluk şansının düşük görülmesi yatırımcıların TSPOR hisselerinden uzaklaşmasına neden olmuş ve yılbaşından buyana hisse %9,78 gerileme kaydetmiştir.

Fener bahçe hisselerinde ise geçtiğimiz yıl Soruşturmalarından dolayı çok ciddi kayıplar olmuştu. Hem takımın şampiyonluk yarısında son dakikaya kadar kalması hem geçen yıl katılmadığı Avrupa kupalarına bu sene katılacağını görmeleri, hisse’nin geçen seneki kötü performansından uzaklaşmasına ve yatırımcının hisseye yönelik talebinin artmasına neden olmuştur. Hisse yılbaşından buyana yatırımcısına %4,75 getiri sağlamıştır.

Galatasaray hisseleri ise her ne kadar şampiyonluk kazanılıp Avrupa kupalarına direkt kupalardan katılım elde edilmiş olsa ve Şampiyonlar ligine tek takımın katılması ile ekstra gelirden elde edilmiş olsa da kulübün yapmış olduğu birincisi %400 bedelli ve 25 TL rüçhan kullanım fiyatlı sermaye artırım ve geçtiğimiz hafta açıkladığı %300 bedelli ve 10 TL’lik rüçhan kullanımını içeren bedelli sermaye artırım planı hisse fiyatlarında ciddi gerilemelere neden olmuş ve yatırımcı kulübün gelirlerindeki artış beklentisine karşın göreceli ağır sermaye artırımına katılmak istemediğinden hisse fiyatında gerileme yaşanmasına neden olmuştur.

SPOR HİSSELERİ

MKK verilerine göre GSRAY hisselerinin %20,80'lik kısmı Deniz, %17,32'si İşbank ve %10,19'u Garanti Bankası ve %6,50'si ise Akbank takasında görülmektedir. Son üç aylık perioda baktığımızda takasdaki azalmanın denizbankta 411,360 lot ve Deutsche Yabancı da 60,238 lot olduğunu görmekteyiz. Dolayısıyla yabancı satışının yoğun olduğu şeklinde bir yaklaşım bu veriler ışığında pek de geçerli değildir.

TSPOR				
SON TAKAS	%	LOT	SON ÜÇ AY TAKAS DEĞİŞİM	SATILAN LOT
DENİZBANK	48.02	5,875,139	DENİZ	-547,730
İŞBANK	8.8	1,077,294	TACİRLER	-186,669
GARANTİ	7.46	913,036	INFO	-14,397
AKBANK	4.7	574,786	ALTERNATİF	-12,632
YAPI KREDİ	4.46	545,549	CITIBANK YABANCI	-12,487
FENERBAHÇE				
SON TAKAS	%	LOT	SON ÜÇ AY TAKAS DEĞİŞİM	SATILAN LOT
DENİZBANK	50.25	3,777,612	İŞ	-102,707
İŞBANK	9.96	749,036	GARANTİ	-75,196
GARANTİ	6.85	515,146	GLOBAL	-35,128
YAPI KREDİ	4.04	303,912	EGEMEN	-21,796
AKBANK	3.43	257,537	TEB	-16,630
BEŞİKTAŞ				
SON TAKAS	%	LOT	SON ÜÇ AY TAKAS DEĞİŞİM	SATILAN LOT
İŞBANK	21.53	3,221,426	GARANTİ	-52,361
GARANTİ	12.41	1,856,931	CAMIŞ	-46,041
AKBANK	9.69	1,449,484	FİNANSBANK	-37,152
DENİZ	8.71	1,302,963	CITIBANK YABANCI	-34,275
DENİZ	8.15	1,219,402	GLOBAL	-32,810
GSRAY E				
SON TAKAS	%	LOT	SON ÜÇ AY TAKAS DEĞİŞİM	SATILAN LOT
DENİZ	20.8	417,333	DENİZ	-411,360
İSBANK	17.32	347,578	DEUTCHE YABANCI	-60,238
GARANTİBANK	10.19	204,389	TERA	-8,655
AKBNK	6.5	130,476	OYAK	-8,185
YAPIKREDİ	6.1	122,418	TEKSTİLBANK	-8,029
GSRAY YENİ				
SON TAKAS	%	LOT		
DENİZ	46.35	3,724,493		
GARANTİ BANK	10.1	811,806		
İŞ BANK	6.9	554,815		
AKBANK	4.35	349,281		
YAPI KREDİ	4.33	348,038		

SPOR HİSSELERİ

Özellikle yaz sezonunda tüm kulüplerin hisse performansının aşağı yönlü olduğunu görüyoruz. Hissedeki bu düşüşler Beklentilerinize göre alım fırsatı olabilir.

Önce spor kulüplerinin gelir gider dengelerinin netleşmesine ve temettü fabrikası gibi görülmesi gerektiğini düşünerek birleşmelerine ve şeffaflaşmalarını destekleyen piyasalar, şirketlerin mali güçlülüğe kavuşmaları için yaptıkları sermaye artırımlarına düzenleyici kurum yasal çerçeveler içinde kaldığı sürece engel teşkil etmeyecektir. Yasalara uygunsuzluk varsa düzenleyici kuruluş zaten gereken yaptırımı yapacaktır. Yatırımcılar istedikleri hisseleri tercih etmekte özgürdür. IMKB’de sadece futbol kulüpleri bulunmamaktadır.

Spor kulüplerindeki beklenti başarının kalıcı olmasının gelirlerinin de başarı oranında artmasıdır. Reklam, yayın, bilet ve taraftar ürünleri başarılar oranında artacaktır. Başarısız olan takımın performansında doğal olarak geride kalacaktır.

Ortaya çıkan tablo şu: En çok borcu olan kulüp Galatasaray, en fazla zarar yazan Beşiktaş, kâr eden tek kulüpler ise Fenerbahçe ile TSPOR.

31 mayıs 2012 MALİ TABLOLARINA GÖRE;

	Yılbaşından Bu yana Getiri	kar/zarar	aktif toplamı	toplam borçlar	kvb
GSRAY	-23.16	-35,886,674	582,080,317	833,361,324	241,639,380
GSRAYY	-30.77	0	0	0	0
FENER	4.75	5,958,977	360,739,639	244,200,359	138,722,953
BJKAS	-38.67	-150,796,170	126,947,414	479,067,612	345,134,942
TSPOR	-9.78	5,758,726	245,043,494	178,693,081	147,881,292

SPOR HİSSELERİ

FENER;

Fenerbahçe'nin; 360 mn Aktif toplamına karşılık 244 mn TL'lik toplam borcu bulunurken bunun 138 mn TL'lik kısmı kısa vadeli ve şirket 5,9 mn TL net dönem karı elde etmiştir.



SPOR HİSSELERİ

GSRAY;

Galatasaray'ın ; 582 mn Aktif toplamına karşılık 833 mn TL'lik toplam borcu bulunurken bunun 241 mn TL'lik kısmı kısa vadeli ve şirket 35,8 mn TL zarar açıklamıştır. (Borç artışının 442 milyon liralık kısmı Galatasaray Spor Kulübü'nün Arena'daki koltuk ve locaları 15 yıllığına borsa şirketi olan Galatasaray Sportif AŞ'ye devretmesinden kaynaklandı.)



SPOR HİSSELERİ

BJKAS ;

Beşiktaş'ın ; 126 mn Aktif toplamına karşılık 479 mn TL'lik toplam borcu bulunurken bunun 345 mn TL'lik kısmı kısa vadeli ve şirket 150 mn TL net dönem zararı açıklamıştır.



SPOR HİSSELERİ

TSPOR ;

245 mn Aktif toplamına karşılık 178 mn TL'lik toplam borcu bulunurken bunun 147 mn TL'lik kısmı kısa vadeli ve şirket 5,7 mn TL net dönem karı elde etmiştir.

