

“Sarkuysan borsanın uyuyan devi”



Sarkuysan: Gebze ve Darıca bölgesindeki 180 dönümlük arazisinin 77 bin metrekarelik kapalı alanında elektrolitik bakır ve mamulleri, bakır boru ve bakırlama üretimi yapıyor. Başlangıçta 10 bin ton/yıl olan üretim kapasitesi bugün 200 bin üzerine çıkarak dünya ölçeğine ulaştı. **Sarkuysan**, günümüzde ABD’de de üretim yapan öncü bir Türk şirketi konumunda. 2011 yılı dokuz aylık dönemde 38 milyon TL kar elde eden şirket, 2010’un eş döneminde 9 milyon TL kar elde etmişti. Güçlü bilançolarıyla dikkat çeken **Sarkuysan**’ın 14 Kasım 2011’de yaptığı iş merkezi satışından dolayı bu olumlu tabloyu sürdürmesini bekliyoruz. 2010’de 11 milyon 433 bin TL net kar açıklayan şirketin 2011’de karını yüzde 20-25 oranında artırdığını tahmin ediyoruz. **Sarkuysan** hisseleri için önümüzdeki bir yıl içinde orta vadeli hedef fiyatımız 5-5.50 TL aralığında.



Tüpraş: 2.1 milyon metreküpü ham petrol olmak üzere ürün ve yarı mamul dahil toplam 5.4 milyon metreküp tank kapasitesine sahip. Son yıllarda fuel oil taleplerinin azalması ve beyaz ürünlerle siyahlar arasındaki fiyat farkının beyazlar lehine artmasıyla önemli bir fırsat elde eden şirket, yüksek kükürtlü fuel oil’i işleyerek “Euro V” standardında motorin ve benzin gibi beyaz ürünlere dönüştürecek. Böylece bu potansiyele sahip rafinerilerin karlılıklarını artırabilecek. Projenin finansmanı ile ilgili görüşmeler 12 Ekim 2011



tarihinde tamamlandı ve toplam 2.1 milyar dolar tutarındaki kredi sözleşmeleri imzalandı. Şirket bu sayede son yıllarda artan motorin gibi beyaz ürünlerin ithalatını azaltmış olacak. Söz konusu projenin Tüpraş’ın sektördeki lider konumunu güçlendireceğini düşünüyoruz. Tüpraş’ın 2011 yılını, hafif ham petrole göre nispi olarak ucuzlamış ağır ham petrol işleme avantajı sayesinde artan kapasite kullanımı, motorin ve benzinde artan yurtiçi pazar payıyla güçlenerek geçirdiğini düşünüyoruz. Şirket, 2011 yılı dokuz aylık dönemde artan üretim hacmi ve yükselen kar marjlarıyla dikkat çekmişti. Yurtiçi talepteki artış, sınırlı rekabet ve daha ucuz ham petrol avantajı sayesinde Tüpraş’ın yüksek karlılığının önümüzdeki dönemlerde de devam edebileceğini öngörüyoruz. 2010 yılında 737 milyon TL net kar açıklayan şirketin 2011’de

karını yüzde 15 civarında artırmasını bekliyoruz. Önümüzdeki bir yıl içinde Tüpraş hisseleri için hedef fiyatımız 55 TL.

Aselsan: Şirketin finansman kaynağını, imzaladığı sözleşmeler kapsamında aldığı avanslar ve esas faaliyetlerinden yarattığı karlar oluşturmuyor. 2011 yılı dokuz aylık dönemde satış gelirleri artan Aselsan, bunun yanı sıra maliyetlerin azalmasından da olumlu etkilendi. 30 Eylül 2011 itibarıyla 4.4 milyar dolarlık uzun vadeli siparişi (2018 yılı) olan şirket, CMMI Olgunluk Seviye 3 sertifikasını da aldı. Söz konusu sertifika, yurtdışındaki askeri ihalelere teklif vermek için temel şartlardan sayılıyor. Ayrıca güvenlik güçleri için dinlenemeyen özel cihaz da geliştiren şirket, aldığı siparişlerle dikkat çekiyor. 2010 yılında 240 milyon 719 bin TL net kar açıklayan şirketin 2011’de karını yüzde 10 oranında artırdığını düşünüyoruz. Şirket hisseleri için bir yıllık orta vadeli hedef fiyatımız ise 15.50-20 TL aralığı. İmzaladığı sözleşmelerden elde edeceği getiriler de göz önüne alındığında Aselsan hisselerinin uzun vadeli portföylerde bulunmasının faydalı olacağını düşünüyoruz.



Goodyear: 2011 yılı dokuz aylık dönemde üretim ve satış rakamlarını 2010’un eş dönemine göre önemli ölçüde artıran şirket, yüksek karlılığıyla da dikkat çekiyor. Goodyear, 2011 yılı dokuz aylık döneminde 2010’un eş dönemine kıyasla karını 6 kat artırarak 68 milyon TL’ye çıkarmıştı. Kayıtlı sermaye sistemine tabi olan şirketin en son bedelsiz sermaye artırımını ise yüzde 50 oranında ve 18 Eylül 2000 tarihine ait.



Hissede sermaye artırımını potansiyelinin yüksek oluşu önemli. Şirketin önümüzdeki dönemlerde iyi bir sermaye artırımını yapabileceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra 11-12 yıllık süreçte otomotiv sektörünün yıldızının daha da parlaması bekleniyor. Buna bağlı olarak lastik sektörünün de gelişip büyüyeceği unutulmamalı. 2010 yılında 13 milyon 784 bin TL net kar açıklayan şirketin 2011’de bu rakamı yüzde 10-20 oranında artırdığını tahmin ediyoruz. Goodyear hisseleri için bir yıllık orta vadeli hedef fiyatımız 55.50-60 TL aralığı.