

STRATEJİ

HÜRRIYET (HURGZ.IS)

9 Ağustos 2002

Sektör:	Medya	Halka Açıklık:	%33
Fiyat :	5,200 TL	ISE-100 :	10,595
Piyasa Değeri :	\$ 466 milyon	US\$/TL :	1,627,305
Hisse Adedi :	145,744,758 lot	Getiri* - ISE-100 :	- %31.7
Hedef Değer :	\$ 475 milyon	Getiri* - HURGZ :	%57.3

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

Gerileyen maliyetler ve faaliyet giderlerinin yanısıra finansman giderinin de azalmasıyla Hürriyet'in 2002 yılı ilk altı aylık döneminde net karı geçen yılın aynı dönemine oranla %484 artarak USD14.7 mn'a ulaştı.

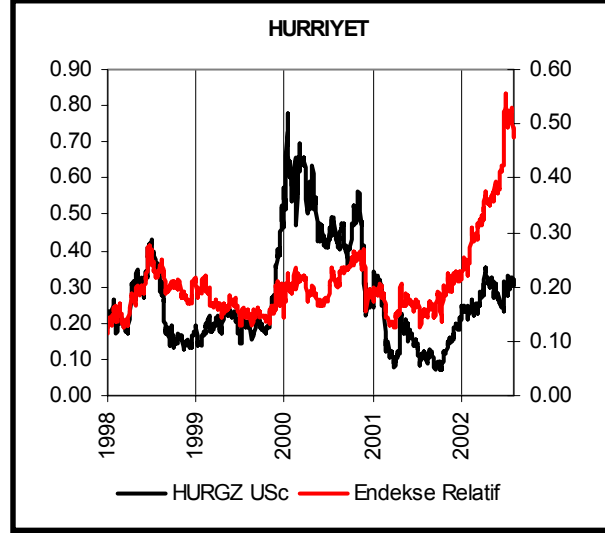
Yılın ikinci çeyreğinde Dünya Kupası'nın getirdiği hareketlilik ve turizm sezonu reklam pazarındaki canlanmanın %35'ler seviyesine yükselmesini sağladı. Otomotiv, beyaz eşya, içecek ve turizm sektörlerinin reklam harcamaları arttı. Gazeteler reklam pazarındaki %43 olan payını koruyan Hürriyet yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine oranla %18 artışla USD52 mn reklam geliri elde etti. Satış fiyatında Mayıs ayında yapılan 25,000 TL'lik düzeltmeye karşın tiraj geliri USD bazında %25 gerileyerek USD18 mn'a düştü. Hürriyet'in toplam net satış geliri ise %2 artarak USD93.9 mn olarak gerçekleşti.

Kağıt fiyatlarındaki gerileme beklentiler paralelinde yılın ikinci çeyreğinde de devam etti. Geçen yılın altı aylık döneminde ortalama 670 USD/ton olan fiyatlar 499 USD/ton'a düştü. Hürriyet'in amortisman hariç brüt kar marjı 10 puan yükselerek %55'e yükseldi.

Faaliyet giderlerinde sağlanan tasarruf brüt karlılıktaki gelişmeye eklenince Şirket'in Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK) marjı 13 puan artarak %34'e yükseldi.

2001 yılı sonunda USD41.6 mn olan net borç pozisyonu 2002 Haziran sonu itibarıyla USD12.6 mn'a geriledi. Tamamı yabancı para cinsinden olan USD89 mn borcun USD33 mn'u uzun vadeli ticari borç olarak kullanılıyor. Şirket'in finansman gideri kur farkı zararının azalmasıyla %52 düşerek USD16.9 mn'a geriledi.

Hürriyet için sırasıyla USD200 mn ve USD66.5 mn olan net satış geliri ve FVAÖK tahminlerimizi, şirket performansı beklentilerimiz dahilinde olduğu için şimdilik revize etmiyoruz. Her ne kadar erken seçim kararı tüketim üzerinde baskı yaratacaksa da, seçim kampanyalarının reklam harcamaları üzerinde olumlu etkisi olacağını düşünüyoruz. IMKB-100'ün USD bazında %32 gerilediği yılbaşından bugüne USD bazında %57 getiri sağlayan Hürriyet için "TUT" tavsiyemizi koruyoruz.



(Milyon US\$)	1Y02	1Y01	Değişim
Net Satışlar	93.9	91.7	2%
Brüt Kâr	39.2	33.4	18%
E. Faaliyet Kârı	20.0	11.5	73%
FVAÖK	32.3	19.7	64%
Net Faal. Dışı Gelir	18.1	25.0	-28%
Finansman Gideri	-16.9	-35.6	-52%
Net Kâr	14.7	2.5	484%
Hazır Değerler+MK	76.3	28.5	168%
Kısa Vadeli Borç	27.8	9.7	187%
Uzun Vadeli Borç	28.4	33.6	-15%
Ticari Alacaklar	42.8	43.9	-2%
Ticari Borçlar	45.5	32.0	42%
Stoklar	6.0	10.0	-40%
Özkaynaklar	128.7	105.5	22%
US\$/TL ort.	1388377	998183	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1258815	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.S. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.