

SIRKET ZIYARETI

07 Mart 2000

SARKUYSAN (SARKY.IS)

Sirket Yetkilisi : Musa Koseoglu (Genel Mudur Yrd.)
Analist : Vahit Karhan
Tarih : 07 Mart 2000

- Sarkuysan'in bugunku piyasa degeri \$147 milyon'dur buda bir yil icinde gordugu en yuksek piyasa degeri olan \$212 milyon'un %44 altindadir. **Artmakta olan TEAS ve Turk Telekom yatirimlari, depremin getirdigi yeniden yapilanma ihtiyaclari, bakir fiyatlarindaki iyilesme ve bakirda fiziksel talebin artmasi, ve Sarkuysan'in katma degeri daha yuksek olan urunleri pazarlamasidan dolayi, Sarkuysan'da "AL" tavsiyemizi korumaktayiz.**
- **Profil:** Sarkuysan metal sektorunde faaliyet gosteren, blister bakir alip isleyerek cesitli malmul haline donusturup piyasaya sunmaktadir. Sirket, Gebze'de 121.650m²'lik bir arazi uzerinde kurulu 61.000m²'lik bir tesise sahiptir. Fabrika dort bolumden olusmaktadir; Anod Dokum unitesi (120.000 ton/yil kapasiteli), Elektroliz Unitesi (70,000 ton/yil), Surekli dokum Unitesi, ve Surekli Cubuk Dokum unitesi (105.000 ton/yil). Sarkuysan ic bakir pazarinin %65-70'ini kontrol etmektedir. Rakipleri arasinda Erbakir (tahmini 15.000 ton/yil kapasite), Anadolu Bakir, ve Rabak Bakir yer almaktadır. Sarkuysan satislarinin %50'sini ic piyasaya, geri kalaninida ihracata ayirmistir bazen bu yuzde %40-%60 arasinda seyretmekte ama sirket bu yuzdeyi dengelemektedir. Sarkuysan'in satislari 1998'de \$188 milyon, 1999'da \$171 milyon olarak gerceklestirmistir. Sirket bugun 60 ulkeye ihracat yapmaktadir ve 1998'de 46.000 ton, 1999'da 44.000 ton ihracat gerceklestirmistir.
- **Ortaklik Yapisi...** Sirkette 10%'dan fazla hisseye hicbir ortak sahip bulunmamaktadır. Sirketin ortak sayisi yaklasik 6 bin civarindadir.

- **Bakir Fiyatlari...** 1995 Ocak ayinda \$3008/ton seviyelerinden, 1999 Mart ayinda \$1378/ton seviyelerine dusen bakir fiyatları yandaki tablodan da gorulecegi uzere bir iyilesme surecine girmistir. Kuskusuz fiyatta ki bu gerilemeye Asya krizi, dunya piyasalarinda o donemde bakir arzinin fazla olmasi ve ulusal piyasalardaki yatirim sirketlerinin bakirda short pozisyon almasindan kaynaklanmistir. Amerikan ekonomisinin guclu olmasi (\$)dolarin gucunu arttirmis ve Euronun da dusmesiyle Avrupalı sirketler ihracatlarını arttirmistir ve bakira olan fiziksel talepte bir iyilesme olmustur. Ayni zamanda krizden cikmaya baslayan Uzakdogu'da bu fiyatlarda ki iyilesmeye katkida bulunmustur. Su anda \$1750-\$1850 seviyelerinde dengelenen bakirda fiyatların 2000 yilinin ikinci ceyregine dogru \$2000/ton seviyelerine gelmesi beklenmektedir. Ayrica Cin'in elektrik hatlarını yenileme projesi, Kore ve Japonya'da fiziksel talebin duzelmesi fiyatlardaki artisa yardimci olacaktır.

Aylar	Ort. Fiyat (\$/ton)
Subat'99	1410
Mart	1378
Nisan	1422
Mayıs	1480
Haziran	1640
Temmuz	1620
Agustos	1647
Eylül	1750
Ekim	1850
Kasım	1875
Aralık	1850
Ocak	1844
Subat'00	1801
Mart*	1740

(*) 7 günlük ort.

- **Depremın Positif Etkileri...** Izmit, Yalova, Duzce, ve Bolu'da meydana gelen deprem sonucu alt-yapi ve ust-yapıda (yeralti hatlari, telefon, enerji, telekom hatlari) meydana gelen yıkım sonucunda, bunların tekrar yenilenmesi gerekmektedir. Bu iletisim ve enerji hatlarının büyük bir bolumunun bakir telden olması ic piyasada talebin %10-%15 oranında arttirmasi ve özellikle yilin ikinci yarısından itibaren Sarkuysan'ın bilancosunda gozukmeye baslamasi beklenmektedir.
- 2000 yilinda kamu sektoru ulasim ve haberlesme alanında **2 katrilyonluk yatırım** planlamaktadır. Bunun dogrultusunda **TEAS ve Turk Telekom'un yeni ihaleler acmasi**, kablo ureticilerinin taleplerini arttirmasına boylece Sarkuysan'ında satislarını arttirmasına katkıda bulunacaktır.
- Sarkuysan 2000 yilinda 100.000 ton satis yapmayı planlamaktadır. Bunun soucunda da \$170- 200 milyon dolarlık bir ciroya ulasılmak hedeflenmektedir. Yatirim acisından bakildiginda, yine sirket her yil oldugu gibi \$3-5 milyon dolarlık bir yatırım dusunmekte ve yatirimların tel cekme makina grubu, cevre koruma, ve bakir boru bolumlerinde yapilmasi beklenmektedir.
- Sarkuysan katma degeri daha yuksek olan bakir tel uretimini arttirarak daha karlı olan bu urun grubunda ihracat ve satis yapmak istemektedir. Turkiye'deki bir cok kablo ureticisinin bakir tel cekme ekipmanlarının bulunmasi, bakir tel satisini negatif etkilesede, dis piyasadaki ureticilerin bu urune olan taleplerini arttirmasi mumkundur. Bunun sonucunda Sarkuysan'in kar marjlarında artis beklenebilir.

Bu raporda yer alan tum bilgi ve veriler guvenilir olduguna inanilan, halka acik kaynaklardan alınmistir. Raporda yer alan bilgilerin dogru ve eksiksiz olması amaciyla gereken tum dikkat ve ozen gosterilmistir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu dogabilecek sonuclardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Degerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan gorus ve dusuncelerin Strateji Menkul Degerler AS. yonetime icin hicbir baglayiciligi yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amaci, profesyonel yatirimcılara enformasyon vermek olup, kisilerin yatırım kararlarını soz konusu bilgilere bagli kalmadan verdikleri varsayilir. Bu nedenle, yayinlanan hicbir gorus ya da dusunce bir yatırım onerisinde bulunma hedefi ya da adi gecen hisselerin alinip satilmasi tavsiyesi niteliginde degildir. Strateji Menkul Degerler A.S.'nin bagli kuruluslari, calisanlari , yoneticileri, ortaklari, hakkında rapor yazilan sirket ile danismanlik niteliginde zaman zaman dogrudan ya da dolayli olarak birebir iliskiyeye girmis olabilir ya da herhangi bir hisse senedi islemi gerceklestirmis olabilirler.

2000 Strateji Menkul Degerler A.S.

Tum hakları saklidir. Strateji Menkul Degerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya baska bir yontemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası cikarilamaz, bilgisayar sistemlerine aktarilamaz.