

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**07/11/2013**

Tüpraş'ın – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün seans kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Bizim 3Ç13 tahminimiz 585mn TL net kar ve Cnbc-e konsensus tahmini ise 571mn TL net kar.

Aksa Enerji'nin – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün seans kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Bizim 3Ç13 tahminimiz 41mn TL net zarar ve Cnbc-e konsensus tahmini ise 39mn TL net zarar.

Enka'nın – NÖTR; Öneri Yok – 3Ç13 sonuçlarını bugün seans kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Cnbc-e konsensus tahmini 283mn TL net kar.

Tekfen'in – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün seans kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Bizim 3Ç13 tahminimiz 5mn TL net kar ve Cnbc-e konsensus tahmini ise 18mn TL net kar.

Petkim'in – NÖTR; Öneri Yok – 3Ç13 sonuçlarını bugün seans kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Cnbc-e konsensus tahmini 22mn TL net kar.

Çimsa – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim 3Ç13 için net kar beklentimiz TL40mn; CNBC-e ortalama beklentisi ise TL45mn.

TAV Havalimanları – OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri – toplam yolcu sayısının (Türkiye ve yurtdışı operasyonları beraber) Ekim ayında %11.1 yıllık artışla 7.5mn'a, Ocak-Ekim döneminde ise yıllık %17.7 artışla 71.2mn'a ulaştığını açıkladı. İlk 9 ay itibarıyla şirketin yolcu büyüme oranı yıllık %18.6 idi. Ekim ayında Türkiye'de havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı %16.6 gibi ciddi bir büyüme göstermişti. TAV'ın Türkiye'de yönettiği havaalanlarında ise büyüme %11.8 oldu. İstanbul Atatürk Havalimanında (AHL) büyüme oranı %10 seviyesinde kalarak pazar büyümesine göre düşük gerçekleşti. 2013'de Türkiye'de toplam hava yolcusu büyümesinin %13-14 (önceki tahmin %12.5), AHL'deki yolcu büyümesinin ise %14-15 bandında gerçekleşeceğini (önceki %17) öngörüyoruz. TAV'ın toplam yolcu büyümesinin ise %17 olacağını (önceki %17.5) öngörüyoruz. Sonuç olarak, özellikle AHL'deki düşük performansa dayanarak Ekim yolcu performansını TAV açısından hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Enerji Sektörü – Basında yer alan haberlere göre Türkiye, Kuzey Irak'ın kaynaklarını dünya pazarlarına ulaştırmayı sağlayacak milyarlarca dolarlık petrol ve doğalgaz alanında işbirliği içeren anlaşmaları tamamladı. Varılan mutabakatta hem petrol hem de doğalgaz konularının olduğunu ve bu çerçevede Kuzey Irak'ın günlük petrol ihracatının ilerleyen dönemde 2 milyon varile ulaşırken, başlangıçta Türkiye'ye yılda 10 milyar metreküp doğalgaz akışının sağlanacağını belirtiliyor. Kuzey Irak'tan gaz gelişi yıllık en az 10 milyar metreküp ile başlayacak ve ardından 10-20 milyar metreküpe çıkması beklenen doğalgazın Türkiye'ye gelişinin 2016 sonu veya 2017 başında olabileceği söylendi. Gaz anlaşmasındaki fiyatın Türkiye'nin Rusya, Azerbaycan ve İran'dan alınan doğalgaz fiyatının altında olması bekleniyor. Kaynak çeşitliliğinin artıyor olması ve ortalama alış fiyatına olumlu etkisi dolayısıyla haberin doğalgaz sektörü için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Bank Asya – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri (gözden geçiriliyor) – 3Ç13 net karını önceki çeyreğe göre %9,5 artırarak 61 milyon TL olarak açıkladı. Böylece dönem karı bizim 58 milyon TL kar beklentimize paralel, piyasanın 56 milyon TL kar beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Bankanın ilk dokuz ayda 161 milyon TL olan net karı ise özkaynak karlılığını %8,9'da tuttu (2012'nin aynı döneminde %9,3).

Karın bir önceki çeyreğe göre artış göstermesi net faiz marjının mevduat bankalarına göre daha dirençli olması ve aktif büyümesi ile net faiz gelirlerinin önemli artırması ve önceki çeyreğe göre komisyon gelirlerinin artışından kaynaklanıyor. Diğer taraftan aktif satışlarından sağlanan gelir ise provizyon olarak değerlendirildiğinden karlılığa direkt etki yapmadı. Sonuçlar beklentiler paralelinde gelmiş olsa da 265 milyon TL'yi bulan yeni takipteki alacak girişleri bu portföyden satışlara rağmen bankanın takipteki alacak rasyosunun %3,8 gib, yüksek bir seviyede kalmasına yol açtı. Takipteki alacak karşılık oranının %50'nin altına geldiği de dikkate alınırsa, bankanın uzun süredir beklenen toparlanma sürecinde bir gecikme ihtimali olduğu söylenebilir. Bank Asya için hedef değer hisse başına 2,20 TL seviyesinde bulunuyor ve %9 yukarı potansiyel taşıyor. Endeksin Üzerinde Getiri görüşümüz gözden geçiriliyor.

Vakıfbank – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün piyasa kapanışında açıklayacak. Banka için 3Ç13 kar tahminimiz 242 milyon TL, piyasa beklentisi ise 260 milyon TL.

İş Bankası – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3Ç13 sonuçlarını bugün piyasa kapanışında açıklayacak. Banka için 3Ç13 kar tahminimiz 530 milyon TL, piyasa beklentisi ise 560 milyon TL.

Ülker – OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri – 3Ç13'de 31 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim (48 milyon TL) ve piyasa beklentisi olan (42 milyon TL) net karın oldukça altında gerçekleşti. Şirket'in 3Ç13 cirosu yıllık bazda %16 artarak 652 milyon TL'ye çıktı. Ciro'daki artışın temel sebebi, çikolata ve bisküvi segmentlerinde yaşanan hacim artışlarından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde VAFÖK marjı beklentilere paralel %11.5 oldu (bizim beklentimiz %11.3).