

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**13/05/2014**

Sabancı Holding – NÖTR; Öneri Yok – 1Ç14’te 403mn TL net kar açıkladı. Cnbc-e konsensus beklentisi 386mn TL net kar, bizim net kar beklentimiz ise 292mn TL’di. Sapmanın nedeni yapımı devam eden Tufanbeyli kömür santrali (450MW) ile ilgili 57mn TL’lik bir defaya mahsus vergi teşviği ve Kordsa, Brisa ve Sasa’nın beklentinin üzerinde gelen 1Ç14 operasyonel performansı. 1.922 mn TL olan 2014 yılı net kar tahminimizi korurken 2015 yılı net kar tahminimizi 2.596mn TL’ye (önceki: 2.258mn TL) yükseltiyoruz. 12 aylık hedef fiyat tahminimizi ise hisse başına 11,20 TL’ye (Önceki: 10,60 TL) yükseltiyoruz. Şirket hisseleri son 3 ay içinde endeksin %1 üzerinde performans gösterdi.

Alarko Holding – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14’te 23mn TL net kar açıkladı. CNBC-e konsensus beklentisi 18mn TL net kar, bizim net kar beklentimiz ise 17mn TL’di. Sapmanın nedeni 2,4mn TL’lik ertelenmiş vergi geliri ve beklentinin üzerinde gelen finansal gelir. 2014 net kar tahminimizi 90mn TL’ye (önceki: 85mn TL) revize ediyoruz. 2015 tahminimizi ise 100mn TL olarak koruyoruz. 12 aylık hedef fiyat tahminimizi ise hisse başına 7,01 TL’ye (Önceki: 6,85 TL) yükseltiyoruz. Şirket hisseleri son 3 ay içinde endeksin %6 altında performans gösterdi.

Akfen Holding – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14’te 25mn TL net zarar açıkladı. CNBC-e konsensus beklentisi ve bizim tahminimiz 19mn TL net zarardı. Sapmanın nedeni beklentinin üzerinde gelen kur farkı gideri. Diğer taraftan şirketin düzeltilmiş 1Ç14 FAVÖK’ü (90mn TL) beklentimizle (88mn TL) uyumlu. Şirket hisseleri son 3 ay içinde endeksin %8,3 altında performans gösterdi. Akfen için 12 aylık hedef fiyat tahminimizi (hisse başına 5,64 TL) koruyoruz.

Anel Elektrik – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14’te 0,6mn TL net kar açıkladı. Bizim kar tahminimiz 2,9mn TL’di. Sapmanın nedeni beklentinin üzerinde gelen vergi gideri. 1Ç14’te ertelenmiş vergi gideri 2,5mn TL’di. Şirketin 1Ç14 FAVÖK’ü (16,8 mn TL) beklentimizin (13,5mn TL) üzerindeydi. Şirket hisseleri son 3 ay içinde endeksin %6,4 üzerinde performans gösterdi. Anel Elektrik için 12 aylık hedef fiyat tahminimizi (hisse başına 1,26 TL) koruyoruz.

Akenerji – OLUMSUZ; Gözden Geçiriliyor – 1Ç14’te 89,6mn TL net zarar açıkladı. CNBC-e konsensus beklentisi 32mn TL net zarar ve bizim net zarar tahminimiz ise 57mn TL’di. Sapmanın nedeni beklentinin üzerinde gelen finansal giderler ve beklentinin altında gerçekleşen operasyonel performans. Şirketin 1Ç14 FAVÖK’ü (8,3mn TL) konsensus beklentisinin (22mn TL) ve bizim beklentimizin (13mn TL) altında gerçekleşti. Şirket hisseleri son 3 ay içinde endeksin %2,1 üzerinde performans gösterdi. Beklentinin altında gelen sonuçları kısa vadeli etkisinin olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Emlak GYO – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – İstanbul-Sarıyer ilçesinde yer alan 158.498 metrekare büyüklüğünde arazi için yapılacak olan ihaleye tekrar katılmayı planladığını açıkladı. İhale, bugün yapılacak. Hatırlatmak gerekirse Emlak GYO Şubat ayında bu arazi için yapılan ihaleye katılmıştı ancak 1.45 milyar TL minimum arazi değerini yüksek bulduğundan ihaleden çekilmişti.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Migros – HAFİF OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14'te 61 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar piyasa beklentisi olan 32 milyon TL net zarar ve bizim beklentimiz olan 38 milyon TL net zararın üzerinde gerçekleşti. Ciro 1Ç14'te yıllık bazda %11 artarak beklentilere paralel 1,773 milyon TL'ye çıktı. Ancak, VAFÖK marjı beklentilerin hafif altında 1Ç14'te %5.8 oldu (beklenti %6.0 idi). Bunun sebebi, faaliyet giderlerinin (personel ve kira) artmasından kaynaklanmaktadır. Şirket 1Ç14'te 60 milyon TL kur farkı gideri yazdı ve net zarar en büyük sebebini oluşturdu. Belirtmek gerekirse, Migros'un 1Ç14 itibarıyla toplam 1,928 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

Sinpaş GYO – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14'te 5 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 2 milyon TL net zarardan daha iyi geldi. Şirket 1Ç14'te toplam 241 adet konut teslimatı gerçekleştirdi. Net kardaki sapmanın temel sebebi, Şirket'in özkaynak yöntemiyle iştiraklerinden elde etti gelirlerden kaynaklanmaktadır (8.8 milyon TL).

Pegasus Havayolları - OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri - 1Q14'de 103mn TL zarar açıkladı. Piyasa ortalama tahmini 92mn TL zarar, Ak Yatırım tahmini 85mn TL zarar yönündeydi. Sapma beklentilerin altında kalan operasyonel karlılıktan kaynaklandı. Şirketin tarifeli yolcu gelirleri TL bazında yıllık %28 arttı ama EUR bazında %1 geriledi. TL'deki döviz sepeti karşısındaki %25 ortalama değer kaybı ve %29 yolcu-kilometre büyümesine rağmen ortalama bilet fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi satış gelirlerini kısıtladı. Özellikle personel giderleri önderliğinde (TL bazında +%90) toplam maliyetler yüksek artış gösterince şirketin FAVÖK'ı negatif 71mn TL seviyesine gerçekleşti (piyasa beklentisi negatif 48mn TL, Ak Yatırım beklentisi negatif 51mn TL). Pegasus'un 1Ç sonuçlarına piyasada olumsuz bir reaksiyon bekliyoruz.

Royal Halı – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri - 1Ç14'de net karını yıllık bazda yaklaşık iki kat artırarak 9.3mn TL olarak açıkladı. Bu rakam bizim 5.8mn TL'lik net kar beklentimizin üzerindedir. Sapma beklentilerimiz hayli aşan satış gelirleri (83mn TL, yıllık %53 artış) ve 2.4mn TL'lik sabit kıymet satış karından kaynaklandı. Şirketin FAVÖK'ı yıllık %42 artışla 12.5mn TL oldu. Beklentimiz 10.9mn TL idi. Ancak FAVÖK marjı beklentimizin biraz altında %15.1 seviyesinde gerçekleşti. Royal Halı'nın 1Ç performansına piyasada olumlu reaksiyon bekliyoruz.

Aselsan – OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri (aşağıya revize edildi) – 1Ç14'de 58mn TL net zarar açıkladı. Bu rakam bizim ve CNBCE konsensüs tahminlerin altında kaldı. Ciro %17 büyüme ile 506mn TL olarak gerçekleşirken VAFÖK %12 büyüme gösterdi. Hisse fiyatı hedef fiyatımıza yaklaştı (%7 yukarı potansiyel mevcut) ve ile çeyrek sonuçları beklentilerin altında gerçekleşti; dolayısıyla önerimizi Endeksin Üzerinde Getiri'den Endekse Paralel Getiri'ye çektik.

Aksa – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14'de 36mn TL net kar açıkladı. Bizim tahminimize paralel. Konsensüs tahmini bulunmamaktadır. 1Ç14 yıllık bazda %3 büyüme gösterdi. 1Ç14 ciro %30 büyüme gösterirken, VAFÖK %12 büyüdü. Dolayısıyla, VAFÖK marjı 1Ç13'deki %14,5'den %12,5'e daraldı. DowAksa ortaklıkta karbon elyaf işinde 7mn TL net zarar gerçekleşti 1Ç14'de; 1Ç13'de benzer seviyede zarar oluşmuştu.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Koç Holding – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14'de 562mn TL net kar açıkladı, yıllık bazda %24 büyüdü ve CNBCE konsensüs tahmini olan 524mn TL'ye yakın gerçekleşti. Şirketin cirosu 15.683mn TL ile %16 büyüdü yıllık bazda ve VAFÖK %43 büyümeye 785mn TL'ye ulaştı. Şirketin net finansal giderleri 1Ç13'deki 44mn TL'den 1Ç14'de 199mn TL'ye yükseldi.

Doğan Holding – OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14'de 61mn TL net zarar açıkladı. CNBCE konsensüs tahmini olan 7mn TL net kar'a göre çok düşük. 1Ç13'de 15mn TL net zarar açıklamıştı. 1Ç14 ciro %6 büyümeye ile 776mn TL'ye ulaştı. Ancak VAFÖK %77 düşüşle 15mn TL olarak gerçekleşti. Konsolide edilemeyen iştiraklerden (çoğunlukla hidro elektrik enerji işleri) 26mn TL zarar yazdı.

İndeks Bilgisayar – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14'de 7mn TL net kar açıkladı ve yıllık bazda %19 büyüdü. Bizim tahminimiz olan 4mn TL'nin üstünde gerçekleşti. 1Ç14 ciro %26 büyümeye ile 495mn TL'ye ulaştı. VAFÖK %1 daralma ile 14mn TL olarak gerçekleşti. Şirket 1Ç14'de 3mn TL net finansal gider kaydetti; bu rakam 1Ç13'de 7mn TL idi.

İş Bankası – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – yaklaşık 1,3 milyar dolar tutarında bir yıl vadeli bir yıl uzatma opsiyonlu sendikasyon kredisi sağladı. Kredinin maliyeti Libor/Euribor+%0,9 olarak belirlendi. İş Bankası ayrıca EIB'den 200 milyon dolar tutarında 10 yıla kadar vadeli finansman sağladı.

Kardemir – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3 milyon Ton/yıl sıvı çelik üretim kapasitesine ulaşması kapsamında yatırım programında yer alan IV no.lu Hava Ayrıştırma Tesisi ile ilgili olarak SICHUAN AIR SEPARATION PLANT (GROUP) CO., LTD. firması ile satınalma sözleşmesi imzaladı.