

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**07/08/2014**

Bizim Toptan'ın (NÖTR; Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 22.30 TL) 2Ç14 net karı 5.3mn TL ile piyasa ortalama beklentisi (CNBCe anketi) ve Ak Yatırım tahminlerine paralel olarak gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda yatay kalarak beklentiler doğrultusunda 559mn TL olarak gerçekleşti (piyasa ortalaması 557mn TL, Ak: 550mn TL). Şirket 2Ç'de net bir yeni mağaza açarken ana kategori satışlarındaki yıllık 3.5% artış tütün satışlarındaki 11.1% gerileme ile dengelendi. Kredi kartlarına taksit yasağı uygulaması faaliyetleri olumsuz etkilemeye devam ederken, Haziran ayında hem kurumsal kredi kartlarının kredi kartı taksit yasağı uygulamasından muaf tutulmaya başlanması, hem de Ramazan dönemi sayesinde satışlarda bir toparlanma ortaya çıkmıştır. Karlılık anlamında ise, ana kategori brüt kar marjı geçen yıla göre 110bp'lık iyileşme ile son 4 yılın en yüksek seviyesi olan %11.6'ya yükselmiştir. Ama sigara segmentinde geçen yılın aksine stok kazançlarının olmaması 2Ç14'de FAVÖK marjının yıllık bazda yatay yakın kalarak %3.1 seviyesinde gerçekleşmesine neden olmuştur (2Ç13'de %3.0). 2Ç14 FAVÖK rakamı 17mn TL olarak beklentilere paralel açıklanmıştır (piyasa ortalaması: 16mn TL, Ak: 15mn TL). Bizim'in 2Ç mali sonuçlarına piyasada nötr bir reaksiyon öngörüyoruz.

Doğan Yayın Holding (NÖTR; Öneri Yok) – dün Doğan Holding ile ilgili birleşme kararı almak için Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapıldı. Toplantıda birleşme kararı onaylandı. Daha önce açıklanan birleşme oranı 1 DYHOL hisse = 0,4864 DOHOL hisse. Çıkmak isteyen hissedarlar için bir üst limit getirilmemesi de onaylandı. DYHOL'da çıkma fiyatı hisse başına 0,50 TL. Halka açıklık oranı %18 ile potansiyel olarak DOHOL'den 219mn TL nakit çıkışı olabilir. DOHOL'ün tahminen 1,2 milyar TL solo net nakit pozisyonu bulunmaktadır. Bugün de DOHOL birleşme kararı almak için Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapacak.

Şekerbank (NÖTR; Endeksin Altında Getiri, 12 aylık hedef fiyat: 1,90 TL) 2Ç14 net karını 58 milyon TL olarak açıkladı ve bizim 50 milyon TL kar beklentimiz ile piyasadaki 51 milyon TL kar beklentisinin üzerinde bir sonuç elde etti. Bankanın böylece ilk altı ayda karı önceki yıla göre %35 gerilemeyle 74 milyon TL seviyesinde kaldı. Şekerbank'ın net karının bu çeyrekte artışı türev ve bono işlem gelirlerinden sağlandı. Ayrıca karşılık iptallerinin de kara önemli katkı sağladığı gözlemlendi. Şekerbank'ta yıl sonu için 200 milyon TL olarak öngördüğümüz kar tahminini koruyoruz. Hissede hedef fiyat seviyesi 1,90 TL düzeyinde bulunuyor ve 'Endeksin Altında Getiri' görüşümüz devam ediyor.

HAVACILIK SEKTÖRÜ – OLUMSUZ: DHMİ'nin açıkladığı verilere göre Türkiye'de havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı Temmuz 2014'de %7.8 büyümeye kaydetti. Temmuz 2013'deki düşük baz (artan politik tansiyon sonrası yolcu sayısında bir baskı yaşanmıştı) ve geçen yıl Ağustos ayında olan Şeker Bayramı'nın bu yıl Temmuz ayına

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

denk gelmesine rağmen hava yolcusu rakamının yılın şu ana kadarki aylık bazda en düşük büyümesini göstermesini olumsuz karşılıyoruz. 6A14'deki %13.7 büyüme üzerine gelen Temmuz performansı ile sektörde Ocak-Temmuz 2014 için kümülatif yolcu büyüme rakamı %12.6 oldu. TAV'ın ana operasyonu olan ve Türk Hava Yolları tarafından hub olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda (AHL) Temmuz ayında yolcu büyümesi nispeten düşük bir seviyede %7.0 olarak açıklandı. Kümülatif bazda ise büyüme %10.1 olarak gerçekleşti (ilk 6 ayda %10.7). Pegasus Havayolları tarafından hub olarak kullanılan Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise Temmuz ayında büyüme oranı sert bir düşüşle yıllık %24.4 oldu. Ocak-Temmuz'da da büyüme oranı %33.0'e geriledi (Ocak-Haziran'da %34.9 idi). *Temmuz ayı yolcu verilerini havacılık sektörü hisseleri açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.*

Bank Asya – NÖTR; Endekse Paralel Getiri; 12 aylık hedef fiyat: 1,60 TL - bankanın Ziraat Bankası'na olası satışı ile ilgili olarak Başbakan Yardımcısı Ali Babacan ve Başbakan Erdoğan'ın baş danışmanı Yiğit Bulut'tan gelen farklı değerlendirmeler bugün hissede aşağı yönlü bir baskı oluşturabilir. Hatırlanacağı üzere gün içerisinde Ali Babacan'ın Ziraat Bankası'nın İslami bankacılığa girme planı olduğundan hareketle Bank Asya'nın olası bir satın alınmasının arzu edilir olacağı şeklinde bir değerlendirmesi olmuştu. Piyasanın habere olumlu tepki vermesi sonucu Bank Asya hisseleri günü %8,3 yükselişle tamamladı. Gün sonunda ise Başdanışman Bulut'un Başbakan Erdoğan'ın böyle bir plandan haberdar olmadığı ve Bulut'un şahsen böyle bir satın almaya karşı olduğu yönündeki sözleri gündeme düştü.