

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

11/08/2014

Bank Asya için ‘Endekse Paralel Getiri’ şeklinde olan değerlendirmemizi şirketin olası satışına ilişkin taraflar arasındaki münhasır görüşmelere dair bilgi akışını, güvenilir değerlendirme yapmamıza imkan sağlayacak düzeyde görmediğimiz için kaldırıyoruz. Şirket için daha iyi değerlendirme yapabilecek duruma gelene kadar ‘Öneri Yok’ ibaresini kullanacağız.

Bilindiği üzere Bank Asya Mart sonlarında Katar merkezli Qatar Islamic Bank ile olası satış koşullarının da kapsayacak şekilde görüşmelerin başladığını duyurmuştu. Bugün yapılan açıklamada ise QIB ile yapılan görüşmelerin yerli ilgili taraflar ile görüşmeler yapılabilmesine imkan sağlamak maksadıyla sonlandırıldığı açıklandı. Daha önce medya organlarında QIB ile anlaşma sağlanamadığı yönünde haberler çıktığı için bu açıklamanın piyasa açısından sürpriz olarak görülmeyeceğini tahmin ediyoruz.

Bu arada, Bank Asya hisselerinin işlemleri bilgi akışındaki sorun nedeniyle dün durdurulmuştu. Bu durum halen devam ediyor. Ayrıca Bank Asya dün ve bugün yaptığı açıklamalar ile Gelir İdaresi ve Sosyal Güvenlik Kurumu ile imzalanan protokollerin bu kuruluşlar tarafından iptal edilmesinin finansal yapısı üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı açıklaması yaptı.

Aselsan (NÖTR; Endekse Paralel Getiri; Hedef Fiyatı: 11,51 TL) – Karayolları Genel Müdürlüğü ile Trafik Yönetim Sistemi Yapılması Yapım İşi yer teslimi yapılmasını müteakip başlayacaktır. Sözleşme tutarı 18,75mn TL olup işler 330 gün içinde tamamlanacaktır.

Kardemir ‘D’ (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; Hedef Fiyatı: 2,67 TL) – yatırım programı içerisinde yer alan "4 No.lu Hava Ayırıştırma Tesisi" yatırımının finansmanı için Ziraat Bankası ile 42,5mn dolarlık kredi anlaşması imzaladı.

TAV Havalimanları (HAFİF OLUMLU; Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 17.30 TL) 2Ç14’de 65 milyon Euro net kar açıkladı. Piyasa ortalama tahmini ve AK Yatırım beklentisi 52 mn Euro seviyesindeydi. Sapma, operasyonel karlılıktaki beklentinin altında gelen gerçekleşmeye rağmen düşük vergi giderleri, 10mn EUR’luk ertelenmiş vergi geliri ve beklenin altında gelen net finansal giderlerden kaynaklandı. Şirketin satış gelirleri (246mn Euro, yıllık %3 artış) beklentilere paralel geldi. FAVÖK rakamı ise olumlu operasyonel kaldıraç ve zayıf TL sayesinde gelirlerdeki büyümeyi aştı (yıllık %9 artış). FAVÖK marjı 2Ç13’e göre 2 puan arttı ve %47 oldu. Ancak bu artış 1Ç’de görülen 7 puanlık artışa göre performansta belirgin bir normalleşmeye işaret etmektedir – biz bu düzeltmenin daha uzun bir vadeye yayılacağını öngörüyoruz.TAV’ın kuvvetli 2Ç net karına piyasada ilk tepki olumlu olabilir ancak beklentiyi karşılamayan operasyonel performans yatırımcı ilgisinde dengeleyici bir etki de yaratabilir. TAV 13 Ağustos’ta bir analist toplantısı düzenleyecek – şirket yönetiminin 2014 öngörülerinde değişiklik yapması beklenebilir (özellikle tüm yıl için

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

hedeflenen %9-11 satış büyümesi 1Y'deki %4 gerçekleşme sonrası agresif kalmış durumdadır). Toplantı sonrası şirket için modelimizi gözden geçireceğiz.

Enka (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 6,92 TL) – 2Ç14'de 410mn TL net kar açıkladı. Bizim 2Ç14 net kar tahminimiz 423mn TL, Cnbc-e consensus tahmini ise 375mn TL'di. Beklentimizin üzerinde gelen finansal gelirler ile beklentimizin altında gelen efektif vergi oranı, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel performansı dengeledi. Şirketin 2Ç14 FAVÖK'ü (448mn TL), beklentimizin (532mn TL) ve consensus tahmininin (511mn TL) altında gerçekleşti. Enka için 2014 ve 2015 net kar tahminimizi sırasıyla 1.453mn TL ve 1.603mn TL olarak koruyoruz. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST 100 getiri endeksinin %8,9 altında performans gösterdi. 2Ç14 sonuçlarının hisse performansı üzerinde nötr olmasını bekliyoruz. Diğer taraftan, şirket yönetim kurulu 15 Ağustos'tan itibaren 288mn TL (hisse başına 0,08 TL, temettü verimi %1,5) kar payı avansı dağıtımına karar verdi. Temettü avansı dağıtımı ilgili bizim beklentimiz 104mn TL'di. Şirket için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi korurken beklentimizin üzerinde kar payı avansı dağıtımını göz önünde bulundurarak 12 aylık hedef fiyatımızı 6,92 TL'ye (Önceki 7,04TL) revise ediyoruz.

Albaraka Türk (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 12 aylık hedef değer: 2,20 TLL) – 2Ç14 net karını 56 milyon TL açıkladı ve buna göre bizim 58 milyon TL ve piyasanın 55 milyon TL olan net kar beklentileri paralelinde bir sonuç elde etti. Böylece bankanın net karı ilk altı ayda önceki yıla göre %18 artışla 118 milyon TL olurken, özkaynak karlılığında %15,8'ten %15,3'e hafif bir gerileme yaşandı. Banka net karının yılın ikinci çeyreğinde önceki döneme göre %9 gerilemesi ise provizyon giderlerinin artışından kaynaklanıyor. Takibe dönüşümlerin bir miktar hızlanması ve yaşlandırma etkisi ile birlikte provizyonların arttığı ve bunun net kar payı marjındaki artışın kara olumlu etkisini önemli ölçüde ortadan kaldırdığı dikkat çekiyor. Albaraka için yıl sonu kar tahminimizi 250 milyon TL düzeyinde hisse için hedef fiyat seviyesini 2,20 TL'de koruduk. %29 artış potansiyeli taşıyan hisse için Endeksin Üzerinde Getiri olan görüşümüz de değişmedi.

Bank Asya (NÖTR; Öneri Yok) – 2Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak. Ak Yatırım'ın 2Ç14 net kar tahmini -5 milyon TL düzeyindeyken, ortalama tahmin 0 milyon TL düzeyinde bulunuyor.

Vakıfbank (HAFİF OLUMLU; Endekse Paralel Getiri – 12 aylık hedef fiyat: 4,40 TL) – 2Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak. Net kar için Ak Yatırım tahmini ve piyasa beklentisi sırasıyla 315 milyon TL ve 316 milyon TL düzeyinde bulunuyor. Cuma günü açıklanan BDDK verileri dikkate alındığında (Ziraatbank'ın henüz açıklanmamış kar durumuna göre) Vakıfbank'ın piyasa beklentileri paralelinin altında kalma ihtimali zayıf, diğer taraftan kar beklentilerini %20 - %25 kadar aşma ihtimali ise olası görünüyor.