

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**13/08/2014**

Coca Cola İçecek'in (NÖTR; Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 59.80 TL) bugün 2Ç14 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. CNBC-e anketine göre şirketin 2Ç14 net karı için piyasa ortalama tahmini 188mn TL'dir. Ak Yatırım tahmini ise 211mn TL seviyesindedir.

Ereğli Demir Çelik (NÖTR; Endekse Paralel Getiri; Hedef Fiyatı: TL4,43) – 2Ç14'de 345mn TL net kar açıkladı. Bizim tahminimiz olan 408mn TL'nin altında ancak CNBCe konsensüs tahmini olan 355mn TL'ye paralel gerçekleşti. 2Ç14 net kar yıllık bazda %9 büyüdü ancak çeyrek bazda %20 daralma gösterdi. 2Ç14 ciro 2.709mn TL ile yıllık bazda %3 büyümeye gösterdi. Genelde satış hacmi ciro büyümesini desteklerken satış fiyatı düşüşleri ciro büyümesini yavaşlattı. 2Ç14 VAFÖK 543mn TL olarak gerçekleşti ve marjı %20 oldu. 2Ç13'deki %20,6'ya yakın bir marj gerçekleşti, ancak 1Ç14'deki %21,0'lik marjın biraz altında oldu. Net finansal giderler 65mn TL ile bizim beklentimiz olan 35mn TL'den de yüksek gerçekleşti.

Pegasus Havayolları (OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 35.00 TL) 2Ç14'de 87mn TL net kar açıkladı. Bu rakam CNBCe anketine göre piyasa ortalama net kar tahmini olan 62mn TL'nin üzerinde, Ak Yatırım tahmini olan 87mn TL ile ise aynı seviyededir. Şirketin operasyonel performansı ortalama beklentiden iyi geldi (FAVÖK marjında 2 puan fark). Sonuçlar öncesinde piyasada merak edilen temel konu, ortalama bilet fiyatlarının 1Ç'de görülen sert düşüş sonrası 2Ç'deki trendi idi: beklentiler dahilinde, fiyatlarda 1Ç'deki Euro bazında %23 düşüş sonrası bir toparlanma görüldü ancak yine de 2Ç'deki gerçekleşme yıllık bazda %12'lik bir daralmaya işaret etti. Pegasus'un 2Ç operasyonel performansına piyasada olumlu reaksiyon bekliyoruz, ancak ilk tepkiden sonra dikkatler halen yüksek seviyelerde olduğunu düşündüğümüz piyasanın 2014 yılsonu ortalama tahminlerine çevrilebilir. Bu anlamda şirket yönetiminin yapacağı açıklamalar ve yönlendirmeler önemli rol oynayacaktır (şirket yarın internet üzerinden yapacağı toplantıyla 2Ç sonuçlarını tartışacak). Biz de analist toplantısı sonrası rakamlarımızı gözden geçireceğiz.

Aygaz (OLUMSUZ; Öneri Yok) 2Ç14'te 64mn TL net kar açıkladı. Cnbc-e konsensus beklentisi 80mn TL'di. Şapman'ın temel nedeni beklentinin altında gelen operasyonel performans (2Ç14 FAVÖK: 53mn TL, Konsensus: 62mn TL) ve Tüpraş'ın 2Ç14'deki net karının (358mn TL) konsensus beklentisinin (468mn TL) altında olması. Aygaz, Tüpraş'ın ana hissedarı olan Enerji Yatırımları A.Ş.'de %20'lik paya sahip. Aygaz hisseleri son 3 ayda BIST 100 getiri endeksinin %13 üzerinde performans gösterdi. Beklentilerin altında gelen 2Ç14 sonuçlarının kısa vadede hisse performansı üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Tüpraş (OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 53,50 TL), 2Ç14'te 358mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 435mn TL, Cnbc-e konsensus beklentisi ise 468mn TL'di. Beklentimizin altında gelen sonuçlar dolayısıyla 2014 net kar tahminimizi 1.605 mn TL'ye (Önceki 1.717mn TL) ve 2015 net kar tahminimizi ise 1.301mn TL'ye (Önceki: 1.527mn TL) revize ettik. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımızı ise hisse başına 53,50 TL'ye (Önceki: 56.20 TL) revize ettik. Tahminlerimize göre şirketin 2015 F/K oranı 9.6x, uluslararası benzer şirketlerin 2015 F/K ortalaması ise 10.4x.

Çimsa (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 16.70 TL) bugün 2Ç14 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. CNBC-e anketine göre şirketin 2Ç14 net karı için piyasa ortalama tahmini 58mn TL'dir. Ak Yatırım tahmini ise 65mn TL seviyesindedir.

Bank Asya (NÖTR; Öneri Yok) – Dün BIST, Bank Asya hisselerinin 7 Ağustos'tan 12 Ağustos seans sonuna kadar işlemlere kapalı olmasının 8 Ağustos'ta şirket tarafından KAP'a gönderilen açıklamada belirsizliği giderecek ve algı oluşmasının önüne geçecek açıklayıcı bir ifade olmamasından kaynaklandığını belirten bir duyuru yayınladı. Hatırlanacağı üzere Bank Asya 8 Ağustos'taki açıklamasında "Gelinen aşamada, yurtiçi yatırımcılarla da ortaklık görüşmelerinde bulunulabilmesi ve resmi teklif alınabilmesini teminen, Qatar Islamic Bank ile bankamız arasında bulunan münhasırlık anlaşması 8 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla" feshedilmiştir demişti. BIST bu açıklamada özellikle yurtiçi yatırımcılara ilişkin ifadenin yaşanan belirsizliği ortadan kaldırmadığı saptamasında bulundu.

Dün seans sonrası Bank Asya ise yeni bir açıklama gönderdi ancak açıklamada "Bankamız hisselerinin satışı ile ilgili olarak 08.08.2014 tarihinde yapılan KAP açıklamasında belirtilen hususlar dışında kamuya açıklanmamış özel bir durum bulunmamaktadır." Denilmekte yetinildi. Bu arada 2Ç14 sonuçlarına ilişkin telekonferansta bankanın genel müdürü Ahmet Beyaz Ziraat'in bankaya ilgisini biliyoruz diyerek resmi başvuru henüz gelmedi diye ekledi. Beyaz süreçte danışmanlık yapan Goldman'dan öğrendiği üzere başka ilgililenenler de olduğunu ifade etti. Bank Asya hisselerinin ne zaman işleme açılacağına dair bir bilgi henüz açıklanmadı.