

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

24/10/2014

Arçelik (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 14,50 TL) – bugün borsa kapanışı sonrası 3Ç14 mali sonuçlar açıklaması bekleniyor. Biz 168mn TL net kar açıklamasını beklerken, Bloomberg konsensüs tahmini 155mn TL.

Aksa (AKSA – NÖTR; öneri: NÖTR; 12 Aylık Hedef Fiyatı: 8,00 TL) – Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığı DowAksa, Alman prepreg üreticisi "c-m-p GmbH"nın %50'lik hissesinin satın alınması konusunda şirket ile gerekli şartlar üzerinde anlaşmıştır. Alman Rekabet Kurulu izni ve sair ön şartların tamamlanması için gerekli süreç devam etmektedir. Söz konusu satın alma işlem bedeli Alman Rekabet Kurulu onayı ve diğer ön şartların neticelendirilmesine bağlı olarak, müteakiben açıklanacaktır. Satın almayı olumlu karşılıyoruz. DowAksa için uzun vadede büyümesine katkı sağlayacaktır. Aksa DowAksa'yı konsolide edemediği için dolaylı olarak bu haber Aksa için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Turkcell (BİRAZ OLUMLU; Öneri: NÖTR; 12 Aylık Hedef Fiyat. 13,90 TL) – 3Ç14'de Turkcell 755mn TL net kar açıkladı; yıllık bazda %8 ve çeyrek bazda %54 büyümeye işaret ediyor. 3Ç14 net kar rakamı CNBCE konsensüs tahmini olan 645mn TL ve bizim tahminimiz olan 625mn TL'nin biraz üstünde gerçekleşti. 3Ç14 VAFÖK marjı %33,2 konsensüs tahmini olan %32,7 ve bizim tahminimiz olan %31,2'nin biraz üstünde olması ve beklenen'den düşük gelen kur farkı giderleri sayesinde net kar beklentilerden biraz daha iyi gerçekleşti. Önerimiz NÖTR ve 12 Aylık Hedef Fiyatı 13,90 TL olarak koruyoruz.

- 3Ç14 ciro 3.162mn TL ile yıllık bazda %6 ve çeyrek bazda %8 büyüdü. Türkiye genişbant ve hizmetler ve Superonline'daki ciro büyümeleri burada katkı sağladı.
- 3Ç14 VAFÖK 1.035mn TL ile yıllık bazda %2 ve çeyrek bazda %14 büyüme kaydetti. Yıllık bazdaki daralma çoğunlukla Türkiye pazardaki artan rekabet sayesinde oluştu.

Şişe Cam (OLUMLU; öneri: NÖTR; 12 Aylık Hedef Fiyatı: 3,23) – bağlı ortaklıkları **Trakya Cam (OLUMLU; öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyatı: 3,24)**, **Anadolu Cam (OLUMLU; öneri: NÖTR; 12 Aylık Hedef Fiyatı: 2,15)** ve Soda Sanayii'nin portföyündeki, toplam 33.292.044 TL nominal değerdeki Paşabahçe Cam hisselerinin 125mn EURO bedelle European Bank for Reconstruction and Development'a (EBRD) satışına yönelik sözleşmelerin 24.10.2014 tarihinde imzalanmasına karar verilmiş olup, sürece ilişkin işlemlerin tamamlanmasını takiben gerekli bilgilendirme yapılacaktır.

Devir Eden	Devir Alan	Hisse Adedi	Hisse Satış Bedeli(€)
Trakya Cam	EBRD	14,267,874	53,570,884,68
Anadolu Cam	EBRD	9,512,254	35,715,192.20
Soda Sanayi.	EBRD	9,511,916	35,713,923.12
Toplam		33,292,044	125,000,000.00

Bizim görüşümüze göre %15,44 pay için biçilen 125mn euro değer, Paşabahçe'nin %100'ü için 810mn euro'ya işaret ediyor (cari kur olan 2,84 ile 2.299mn TL). Biz Pasabahçe'yi 6,5x 2015T FD/VAFÖK çarpanı ile 1.584mn TL olarak değerliyoruz. Dolayısıyla pay satışı bizim değerlememize %45 primli gözüküyor. Bizim hesabımıza göre, bu değerlemeden Şişe Cam'ın piyasa değeri net aktif değerine %13 iskontodan %23 iskontoya iniyor. Trakya Cam için hedef değerine 47mn TL (%2) ve Anadolu Cam için de 32mn TL (%3) ilave katkı yapıyor.