

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**06/01/2015**

Aksa (AKSA – NÖTR; öneri: Nötr; 12Aylık Hedef Fiyat: 8,51TL) – Yalova'daki Aksa tesisleri arazisinde solvent geri kazanım üntiesini 50,55mn dolara müşterek yönetime tabi ortaklığı DowAksa'ya sattığını açıkladı. Söz konusu satışta ödemeler 10 yıl boyunca eşit taksitler (5,055mn dolar) halinde ödenmesine karar verildi. Aksa, bu satıştan 1,93mn dolar kar ettiğini açıkladı. Bu tutar tahminlerimiz üzerinde fazla bir etki etmesini beklemiyoruz, 2015 tüm yıl için Aksa'nın 74mn dolar net kar elde etmesini bekliyoruz.

Aselsan (ASELS – OLUMLU; öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12Aylık Hedef Fiyat: 14.00 TL) – tahminlerimizde bazı revizeler yaptık ve 12 aylık hedef fiyatımız %6 oranında 13.20 TL'den 14.00 TL'ye yükseldi. Bazı potansiyel projelerin devreye girmesinin beklentisiyle 2015 ve 2016 ciro tahminlerimizi biraz yukarı çektik. Savunma Sanayi Müsteşarlığında beklenen Milgem gemi ihaleleri, Altay tank seri üretimi ve füze savunma sistemi ihalesi önemli projeler arasında. Füze savunma sistemi ihalesinde Çinliler dışında Fransız liderliğindeki konsorsiyum ve ABD'li konsorsiyum'dan tekrar teklif alınması bekleniyor.

Vakıfbank (VAKBN – NÖTR; öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12Aylık Hedef Fiyat: 6,10 TL) – kayıtlı sermaye tavanının 5 milyar TL'den 10 milyar TL'ye çıkarılacağını açıkladı. Banka ile yaptığımız görüşmeden kayıtlı sermaye tavanındaki artışın öngörülebilir gelecekte bir sermaye artışı planı ile ilgisi olmadığı kanaatine vardık. Ayrıca, Vakıfbank hatırlanacağı üzere, kurulması planlanan katılım bankasının finansmanında kullanılmak üzere banka yönetimine İslami Kalkınma Bankası'ndan 300 milyon dolar kaynak sağlama için yetki vermişti.

HAVACILIK SEKTÖRÜ – Makro parametrelere ilişkin yeni beklentilerimizi modellerimize yansıtarak **Türk Hava Yolları (NÖTR; Öneri: Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 11.20 TL)** ve **Pegasus Havayolları (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 41.20 TL)** için hedef fiyatlarımızı revize ettik. Modellerimizde 2015 yılı ortalama Brent petrolü fiyatını varil başına 70 Dolar (önceki 80 Dolar) ve 2015 yılsonu Euro/Dolar kurunu da 1.15 olarak (önceki 1.80) güncelledik. Ayrıca, yeni düşük yakıt maliyeti tahminlerimize paralel olarak her iki havayolu için de ortalama bilet fiyatı beklentimizi bir miktar aşağı çektik. Buna göre THY için 12 aylık hedef fiyatımızı 11.20 TL (önceki 9.96), Pegasus Havayolları için ise 12 aylık hedef fiyatımızı 41.20 TL (önceki 38.00 TL) olarak tespit ettik. Değerlemelerimizi 2015 yılı hedef FD/FAVÖKK çarpanları üzerinden yapıyoruz (THY için 6.5x, Pegasus için 7.5x). THY ve Pegasus son 3 ayda BİST-100 toplam getiri endeksinin sırasıyla %35 ve %17 üzerinde performans göstermiştir. Havayolu şirketleri için sıradaki veri DHMİ tarafından açıklanacak Aralık 2014 toplam yolcu sayılarıdır.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Migros (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 26.0TL) Aralık ayında toplam net 33 yeni mağaza açtı. Açılan mağazaların 20'si küçük Mjet formatında gerçekleşti. Aralık ayı ile birlikte Migros'un 2014 yılında toplam net mağaza açılışı 180 oldu. Belirtmek gerekirse, 2014'de Şirket yaklaşık 200 brüt mağaza açmayı planlıyor (yılbaşından bu yana brüt mağaza açılışı 198 oldu).