

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

18/08/2015

Tüketici Elektroniği Perakende – Olumlu; Reuters haberine göre Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekçi tablet, cep telefonu gibi elektronik aletlerde fiyat artırıcı ek gümrük vergisi, telafi edici vergi uygulaması olmayacağını açıkladı. Sektör için olumlu bir gelişme ancak tüketici güveni zaten çok düşük seviyede.

Alarko Holding (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 4,80 TL) – bugün 2Ç15 finansal sonuçlarını açıklayacak. Biz 17 milyon TL net kar beklerken konsensüs tahmini 15 milyon TL net kar.

Akfen Holding (NÖTR; Öneri Yok; 12 Aylık Hedef Fiyat: 8,02 TL) – 2Ç15'te 26mn TL net zarar açıkladı. Bizim tahminimiz 8mn TL net kar, konsensüs tahmini ise 19mn TL net zarardı. Sapmanın nedeni tahminimizin üzerinde gerçekleşen finansal giderler. Diğer taraftan şirketin 2Ç15 düzeltilmiş FAVÖK'ü (172mn TL) Akfen İnşaat ve TAV Havalimanları Holding'in beklentimizin üzerinde katkısı dolayısıyla tahminimizi (152mn TL) aştı. Şirket 12 aylık hedef fiyatı hisse başına 8,02 TL olarak koruyoruz. 2015 FAVÖK tahminimizi 550mn TL'ye (Önceki: 543mn TL) ve net zarar tahminimizi 71mn TL'ye (Önceki: 52mn TL net kar) revize ediyoruz. Şirket hisseleri son 3 ayda endeksin %35 üzerinde performans gösterdi. 2Ç15 sonuçlarının kısa vadeli hisse performansına hafif olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Bim (BIMAS – OLUMLU; Öneri: Endekse Paralel Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 51,00TL) 2Ç15'de 150 milyon TL net kar açıkladı, rakam piyasa (129 milyon TL) ve bizim beklentimizin (131 milyon TL) üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen net karın temel sebebi brüt kar marjının 2Ç15'te 16.3% gelmesinden kaynaklanmaktadır (bizim beklentimiz 15.5% idi). 2Ç15'de ciro yıllık bazda %22'lik artışa, çeyrek bazda %6 arttı; artışın kaynağı yeni açılan mağazalar ve yüksek gıda enflasyonu. Sonuçların beklentilerin üzerinde gelmesinden dolayı piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Değerlememizi ve modelimizi 2Ç15 sonuçlarıyla güncelledik ve 12 aylık hedef fiyatımızı hisse başı 50 TL'den 52 TL'ye yükselttik, ancak sınırlı yukarı potansiyel sebebiyle hisse için "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Bimeks (BMEKS Tİ – Nötr; öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 2,55TL) – bugün 2Ç15 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Biz 2Ç15 için 2 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Konsensüs tahmini bulunmamaktadır.

Pegasus Havayolları (NÖTR; Öneri: Endekse Paralel Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 25.10 TL) dün bir tele-konferans düzenleyerek 2Ç15 sonuçlarına ilişkin görüşlerini ve 2Y15 beklentilerini paylaştı. Şirket yönetimi 2015 yolcu büyüme öngörüsünü bir kez daha düşürerek %13-%15 olarak düzeltti (önceki %15-%17 - Ak Yatırım tahmini %13 büyüme). Şirket TL bazındaki iç hat ortalama bilet fiyatlarında daha önce sözkonusu olan "yatay seyir" öngörüsünde ise 2Ç15'deki sert düşüş sonrası düzeltme yaptı ve 1Y15'de gerçekleşen %8 gerileme sonrasında 2015 için "hafif düşüş" beklediğini açıkladı. Dış hat biletlerde ise Euro bazında yatay seyir beklentisi tekrarlandı (1Y15'de gerçekleşen %4 artış). Şirket 2015'de birim maliyetlerinde EUR bazında %2-%3 artış öngörürken FAVÖKK marjının ise %19-%21 aralığında gerçekleşmesini bekliyor (2014'de %19.4, 1Y15'de gerçekleşen yıllık 2 puan düşüşle %13.5). Biz de şirketin öngörülerine benzer tahminlerle Pegasus için 2015'de birim gelir-gider makasında bir daralma, dolayısıyla karlılığında bir gerileme bekliyoruz. Bu nedenle bizim 2015 FAVÖKK marjı beklentimiz %18 seviyesindedir. Gerçekleşmeler ve beklentiler ışığında Pegasus için tahminlerimizi revize ettik: 2015 ve 2016 yılına ilişkin ciro beklentilerimizi hafif indirirken FAVÖKK tahminlerimizi ise ortalama %6 aşağı çektik. *Pegasus için 12 aylık hedef değerimizi ise 2016 hedef FD/FAVÖKK çarpanı olarak 7.0'yi baz alarak belirliyoruz. Bu çarpan THY'nin çarpan seviyesinin biraz üzerinde ve düşük maliyetli benzer havayollarının ortalama çarpanlarına paraleldir – yavaşlayan yolcu büyüme hızı, TL'nin değer kaybettiği bir dönemde şirketin iç pazara olan yüksek duyarlılığından kaynaklanan riskler ve şirket açısından önemli bir rekabet avantajı yaratan "zamanında kalkış performansı"ndaki bozulma nedeniyle Pegasus'un daha yüksek bir çarpanla işlem görmeyi hak etmediğini düşünüyoruz. Sonuç olarak Pegasus için 25.10 TL 12 aylık hedef fiyat (önceki 28.90 TL) ve %20 yukarı potansiyelle "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz.*

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Türk Hava Yolları (HAFİF OLUMLU; Öneri: Nötr; 12 aylık Hedef Fiyat: 10.30 TL) toplam yolcu sayısının Temmuz 2015'de yıllık %23 artış gösterdiğini açıkladı (iç hat ve dış hat yolcu sayıları sırasıyla %31 ve %17 arttı). Böylece Ocak-Temmuz 2015 dönemi için yolcu büyüme oranı %10.7 olarak gerçekleşti – Ocak-Haziran dönemindeki artış %8.5 seviyesindeydi. Temmuz ayı ve Ocak-Temmuz dönemi için için yolcu doluluk oranları ise sırasıyla %80.1 (yıllık 1.5 puan artış) ve %78.2 (yıllık 0.6 puan düşüş) oldu. DHMİ daha önce Temmuz ayında Türkiye'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısının %16, THY tarafından hub olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda ise yolcu sayısının %18 arttığını açıklamıştı. THY'nin kendi Temmuz ayı rakamları şirketin sektör verisinin işaret ettiğinden biraz daha iyi bir performans gösterdiğini ortaya koymaktadır. THY'nin Cuma günü yayınlanan 2Ç15 finansalları sonrası şirket yönetimi 3Ç15'de yolcu talebinin iyileşme göstereceğini dair beklentilerini açıklamıştı. Güçlü Temmuz ayı yolcu performansı bu beklenti yönünde ilk teyit olarak değerlendirilebilir.