

31/12/2015

İş Bankası (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 5,80TL) halka açık iştiraklerinde hisse alım kararı aldıktan sonraki ikinci işlem gününde piyasadan 1.16mn Şişe Cam, 3.05mn adet İş Finansal Kiralama, 2.16mn adet TSKB, 3.8mn adet İş GYO, 1.42milyon adet İş Yatırım ve 161bin adet Anadolu Hayat hissesi satın aldığını açıkladı (ödenmiş sermayelerin %0.009-%0.23'üne kadar değişen oranlarda). İş Bankası geçtiğimiz gün söz konusu iştiraklerin paylarından ödenmiş sermayelerinin azami %3'ü ile sınırlı olmak kaydıyla 1 yıl süreyle satın alım yapılması için Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirmiş ve yetkinin geçerli olduğu ilk iki gün adı geçen iştiraklerinde değişen oranlarda hisse satın alımı yapmıştı.

Telekom Sektörü; Turkcell (OLUMSUZ; öneri: Endeksin Altında; 12 Aylık Hedef Fiyat: 11,65TL) ve Türk Telekom (OLUMLU; öneri: Endeksin Altında; 12 Aylık Hedef Fiyat: 6,0TL) arasında devam eden muhtelif davalar, icra takipleri ve ihtilafların karşılıklı sulh ile çözümlenmesi konusunda taraflar mutabık kaldı. Bu kapsamda Turkcell tarafından, Türk Telekom grubuna, her iki tarafın da hak, alacak ve taleplerinin hesaplanması sonucunda 225 milyon TL ödeme yapacak. Turkcell 30.09.2015 tarihli finansallarında söz konusu davalar için ayrılmış bulunan toplam karşılık tutarı ise yaklaşık 161 milyon TL'dir. Bu anlaşma sonucu Türk Telekom Turkcell'e ödeme yapmayacaktır.

30/12/2015

İş Bankası (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 5,80TL) halka açık iştiraklerinde hisse alım kararı aldıktan sonraki ikinci işlem gününde piyasadan 1.16mn Şişe Cam, 3.05mn adet İş Finansal Kiralama, 2.16mn adet TSKB, 3.8mn adet İş GYO, 1.42milyon adet İş Yatırım ve 161bin adet Anadolu Hayat hissesi satın aldığını açıkladı (ödenmiş sermayelerin %0.009-%0.23'üne kadar değişen oranlarda). İş Bankası geçtiğimiz gün söz konusu iştiraklerin paylarından ödenmiş sermayelerinin azami %3'ü ile sınırlı olmak kaydıyla 1 yıl süreyle satın alım yapılması için Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirmiş ve yetkinin geçerli olduğu ilk iki gün adı geçen iştiraklerinde değişen oranlarda hisse satın alımı yapmıştı.

Sabancı Holding (OLUMLU; Öneri Yok), hisse fiyat seviyesinin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı düşüncesinden hareketle, Sabancı Holding hisselerinin 40 milyon lota kadar olan kısmının, borsadan, bağlı ortaklığı EXSA Export Sanayi tarafından satın alınmasına karar verildiğini açıkladı. Gerek görüldüğü takdirde, EXSA tarafından Sabancı Holding hisselerinin 12TL ve altındaki her hisse fiyatıyla Borsa'da geri alımı yapılabilecek.

29/12/2015

Aselsan (HAFİF OLUMLU; öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 15,40TL) ile bir yurt dışı müşteri arasında toplam bedeli 40 milyon dolar olan Haberleşme Teçhizatı satış sözleşmesi imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2016-2017 yılları arasında gerçekleştirilecektir. Tutar orta boyutta ve iki yılda ciroya biraz olumlu katkısı olacağını düşünüyoruz. Şirketin 4,2 milyar dolar sipariş bakiyesi olup geçmiş 4 çeyrek cironun 4,2 katı kadar.

İş Bankası (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 5,80TL) halka açık iştiraklerinde hisse alım kararı aldıktan sonraki ilk işlem gününde 460bin adet Şişe Cam, 370bin adet İş Finansal Kiralama, 50bin adet TSKB, 635bin adet İş GYO, 125bin adet İş Yatırım ve 47bin adet Anadolu Hayat hissesi satın aldığını açıkladı (ödenmiş sermayelerin %0.003-%0.09'u kadar). İş Bankası söz konusu iştiraklerin paylarından ödenmiş sermayelerinin azami %3'ü ile sınırlı olmak kaydıyla 1 yıl süreyle satın alım yapılması için Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirmişti.

Elektrik Sektörü – NÖTR: Habertürk'ün haberine göre elektrik tarifeleri 1 Ocak 2016'dan itibaren %5-10 arası zamlanacak. Karar 31 Aralık Perşembe günü açıklanacak. Elektrik fiyatları her çeyrek gözden

geçiriliyor olup son zam 1 Ekim 2014 tarihinde hem doğalgaz hem de elektriğe %9 zam yapıldığında olmuştur.

Yıldız Holding 1 milyon nominal **Ülker (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 22,00 TL)** hissesini borsa dışından hisse başı 19.23 TL'den satın aldığını açıkladı. Bu satın alımla birlikte Yıldız Holding'in Ülker'de payı %48.9'dan %49.2'ye yükseldi.

28/12/2015

Aselsan (NÖTR; öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 15,40TL) ile Kara Kuvvetleri 11. Ana İkmal Merkezi Komutanlığı arasında toplam bedeli 20 milyon TL (7 milyon dolar) olan Elektro Optik ve Lazer Sistemleri Bakım Onarım Sözleşmesi imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında çalışmalar 2015-2018 yıllarında, teslimatlar 2015-2018 yıllarında gerçekleştirilecektir. Tutar küçük boyutta ve iki yıla yayıldığı için ciroya önemli katkısı olmayacağını düşünüyoruz. Şirketin 4,2 milyar dolar sipariş bakiyesi olup geçmiş 4 çeyrek cironun 4,2 katı kadar.

Gübretaş (GUBRF; NÖTR; Öneri: Endekse Paralel Getiri; Hedef Fiyat: 7.67TL) Gübretaş Negmar'daki %40'lık hissesini, satmaktan vazgeçti; şirket geçtirmiş aylarda, Negmar hisseleri RAZI üzerinden dolaylı olarak %49 hissesinin bulunduğu Raintrade şirketine 21,1 milyon dolara satmayı planlıyordu. Açıklamada sebep olarak teminat, kefalet gibi yükümlülüklerin devredilmesi şartı yerine getirilmediği için böyle bir karar alındığı belirtilmekte. Daha önceki açıklamaların hisse üzerine etkisi nötr olduğu için satış iptal haberinin de nötr etkisi olmasını bekliyoruz.

İş Bankası (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 5,80TL) borsada işlem gören bağlı ortaklıklarından **Şişe Cam (OLUMLU; Öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 3,68TL)**, **Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (OLUMLU; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 1,80TL)**, **Anadolu Hayat (OLUMLU; Öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 6,24TL)**, **İş Finansal Kiralama (OLUMLU; Öneri Yok)**, **İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (OLUMLU; Öneri: Endeksin Üzerinde; 12 Aylık Hedef Fiyat: 1,90TL)** ve **İş Yatırım Menkul Değerler'in (OLUMLU; Öneri Yok)** paylarının, ödenmiş sermayelerinin azami %3'ü ile sınırlı olmak kaydıyla, piyasadan satın alınması konusunda karar tarihinden itibaren 1 yıl süreyle Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirildiğini açıkladı. Haberi İş Bankası'nın bağlı ortaklıklarının mevcut değerlemelerini ucuz olarak değerlendirdiğine dair bir haber olarak nitelendiriyoruz. Ancak İş Bankası, söz konusu alım yetkisinin herhangi bir taahhüt içermediğini de belirtti.

Tofaş Oto (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 23,90TL) rutin yılsonu envanter çalışmaları nedeniyle 1 Ocak – 7 Ocak 2016 tarihleri arasında üretime ara vereceğini açıkladı. Şirket üretime 8 Ocak 2016 tarihinde yeniden başlayacak.

24/122015

Aksa Enerji'nin (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 3,76 TL) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ndeki Kalecik Enerji Santralinin kurulu gücünü artırma çalışmaları çerçevesinde santralin kurulu kapasitesi, lisansı iptal ettirilmiş olan aynı özelliklerdeki dizel motorlara sahip santrallerinden iki ünitenin Kalecik Enerji Santraline taşınması ile 33 MW artırılmıştır. Kapasitesi artırılan santralin kurulu gücü 153 MW'a yükselmiş olup, yedek ünite sayısının artmasıyla Kalecik Enerji Santralinin emre amadelik yüzdesi artırılmıştır.

Enka (HAFİF OLUMLU; Öneri: Endekse Paralel Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 5,67 TL) Bloomberg'de yer alan habere göre Rusya, Enka, Rönesans İnşaat, IC İçtaş, Ant Yapı, Mebe ve Odak Grup'u ülke içinde çalışmaya devam edebilecek Türk şirketleri olarak açıkladı. Açıklanan liste henüz resmi olarak onaylanmadı. Enka'nın Rusya'daki inşaat işleri, Eylül 2015 itibariyle bekleyen işler toplamının (2,2 milyar dolar) %12'sini oluşturuyor. Ayrıca, Enka'nın Rusya'da faaliyet gösteren gayrimenkul segmenti, tahminlerimize göre şirketin 2016 FAVÖK'ünün %35'ini oluşturuyor.

Koç Holding (HAFİF OLUMLU; Öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 14,60TL) Kule Yap Sat İnşaat ile müşterek proje geliştirmek üzere imzalanan Gayrimenkul Satış Vaadi ve Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesi kapsamında Ankara Çankaya'da bulunan ve mülkiyeti Koç Holding'e ait olan toplam 17.780 m2 yüzölçümlü arsa üzerinde %50 si Koç Holding e, %50 si Kule Yap Sat İnşaat'a tahsis edilmek üzere geliştirilen Koç Kuleleri projesinde, Koç Holding payına düşen 91 ofis ile 18 ticari alanı teslim aldı. Teslim alınan ofis ve ticari alan için gerçeğe uygun değeri, gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermeye yetkili Açık Kurumsal Gayrimenkul Değerleme tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda 225,6 milyon TL olarak tespit edilmiştir. Proje kapsamında Koç Holdinge teslimi gerçekleşen kısım karşılığında, Şirketin aktifinden çıkışı yapılacak arsanın devrinden elde edilecek vergi öncesi karı 223,3 milyon TL'dir. Söz konusu ofis ve ticari alanlarının çoğunun kiralanması öngörülmekte olup, piyasa koşullarına bağlı olarak kiralama ve/veya satış alternatifleri değerlendirilecektir. Vergi öncesi kar tutarı bizim 2015 tahmini 3.596 milyon TL vergi öncesi karın %6'sı kadar.

23/12/2015

Anadolu Hayat'ın (HAFİF OLUMSUZ; Öneri: Endekse Paralel Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 6,24 TL) Kasım ayı prim üretimi, yıllık bazda %5,3 düşüşle 28 milyon TL olarak gerçekleşti. Yılın ilk 11 ayında toplam prim üretimi yıllık bazda %13,7 artışla 358 milyon TL'ye ulaştı. Kasım ayı prim üretiminde daralmanın sebebi düşük-marjlı hayat sigortası ürünlerindeki büyüme hızındaki yavaşlama. Dolayısıyla bu durumun şirketin 4Ç15 finansalları üzerindeki etkisinin limitli olabileceğini düşünüyoruz.

Aksa Enerji'nin (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 3,76 TL) 115 MW kurulu güçteki Van Doğal Gaz Kombine Çevrim santralinin üretim lisansı, EPDK'ya yaptığı başvuru sonucu iptal edildi. Santralin, yurt dışında dolar bazlı getiri ile yüksek marj sağlayabilecek potansiyel projelerde kullanılması planlanmaktadır. Benzer bir planla Siirt Akköy fuel oil santralinin (24MW) lisansı da Eylül ayında iptal edilmişti. Şirket, Gana'da yapılan (5 yıl boyunca 370MW fuel oil santralinden üretilen elektriğin dolar bazlı satışını içeren) anlaşmaya benzer anlaşmalar yapabilmek için Afrika'da 5 ayrı ülkede görüşmelerini sürdürüyor. Van ve Siirt'te lisansı iptal edilen santrallerinin ekipmanların bu potansiyel projelerde kullanılabileceğini düşünüyoruz.

Kardemir (NÖTR; Öneri: Altında Getiri; 12 Aylık Hedef Fiyat: 1,35 TL) 1Ç16 satış programını açıkladı. Nervürlü inşaat demiri için 167,8 bin ton, kütük için 271,4 bin ton ve profil, köşebent, ray, kalın yuvarlak ve maden direği için 69,5 bin ton satış planlanıyor. Şirket her çeyrek satış programını ilan ediyor ve açıklanan tutarların %40'ı öncelikli müşterilere (Kardemir hissedarı olanlara) ayrılıyor, geri kalan %60 serbest satışa konu oluyor. Öncelikli müşteriler 30 Aralık tarihine kadar ürün miktar listelerini Şirkete iletmeleri gerekiyor.