

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**23/08/2013**

Aselsan – OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri – hisselerinin ikincil halka arzı konusunda çalışmaların başlatılması ve söz konusu çalışmaların birlikte yapılacağı aracı kurumun tespit edilmesi konusunda Genel Müdürlüğe yetki verilmesine karar verildi.

Bank Asya – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – Değeri 18,1 milyon TL olan değerli emtia karşılığında 469,9 milyon TL takipteki alacak devri yaptığını açıkladı. Banka devredilen tutarın 213,3 milyon TL'sini daha önceden bilançodan çıkardığı takipteki alacaklarda bu çeyrekteki düşüş satış tutarından daha az olacak. Bankanın takipteki alacak rasyosunun satış sonrası 130 baz puan düşüşle %2,8 olarak hesaplıyoruz. Satıştan elde edilen gelirin, ek takipteki alacak provizyonu olarak gider kaydedilmesini bekliyoruz.

İş Bankası – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 71 – 169 ve 370 gün vadeli bono ihracı ile 700 milyon TL borçlanma yapacak. Talep gelmesi halinde borçlanma tutarının 1.050 milyon TL'ye yükseltilmesi planlanıyor.

BANKACILIK SEKTÖRÜ – NÖTR: 16 Ağustos haftasında sektörün kredi büyümesi haftalık bazda %0,4 oldu. Buna rağmen önceki haftaki sert düşüş nedeniyle Temmuz sonundan itibaren kredilerde %%0,6 daralma gözleniyor. Buna göre yılbaşı itibarıyla kredi artışı kur etkisi hariç %15,3 ve kur etkisi dahil %18,2 olurken; son on iki aylık kredi artışı kur etkisi hariç/dahil olmak üzere %23,9 ve %26,9 olarak gerçekleşti.

Turkcell – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 2Ç13'de 558mn TL net kar açıkladı. Bizim ve konsensüs tahmine paralel gerçekleşti. 2Ç13 net kar yıllık bazda %4 büyümeye gösterdi. 2Ç13 ciro yıllık bazda %11 büyümeye 2.855mn TL'ye ulaştı. 2Ç13 FAVÖK %12 büyümeye 869mn TL'ye ulaştı. 2Ç13'de Şirket 139mn TL net finansal gelir elde etti. 2Ç12'de bu rakam 105mn TL idi.

Bim'in – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – bugün 2Ç13 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç13 net kar için piyasa ortalama beklentisi 87mn TL, bizim beklentimiz ise 90mn TL seviyesindedir.

Migros – OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri – 2Ç13'de 161 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar piyasa beklentisi olan 150 milyon TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Ciro 2Ç13'de yıllık bazda %11 artarak beklentilere paralel 1,721 milyon TL'ye çıktı (piyasa beklentisi 1,710 milyon TL idi). Ancak, VAFÖK marjı beklentilerin altında 2Ç13'de %5.3 oldu (beklenti %5.8 idi). Bunun sebebi, hızlı mağaza açılışlarına paralel personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır (16% yıllık bazda artış).

Koç Holding – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 2Ç13'de 586mn TL net kar açıkladı. Bu rakam konsensüs beklenti olan 504mn TL'nin üstünde gerçekleşti. 2Ç13 net kar yıllık bazda %20 büyümeye gösterdi. Net kardaki bu büyümeye Şirket'in 2Ç13'de kaydettiği 211mn TL vergi varlığından kaynaklandı. İlk yarı net kar 1.038mn TL ile yıllık bazda %1 büyüdü. 2Ç13 ciro %3 daralmayla 15.999mn TL olarak gerçekleşti. İlk yarı ciro %4 daralma ile 29.562mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç13 VAFÖK 1.093mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %2 büyümeye gösterdi. İlk yarıda 1.115mn TL VAFÖK yıllık bazda %27 daralma büyümeye gösterdi. Şirket 2Ç13'de 259mn TL net finansal gider kaydederken 2Ç12'de 37mn TL ve 1Ç13'de 82mn TL net finansal gider keydetmişti.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Anadolu Efes – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 2Ç13’de 119mn TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama tahmini 141mn TL, bizim beklentimiz 169mn TL idi – sapma temelde beklentilerin üzerinde gelen net finansal ve diğer giderlerden kaynaklandı. Net kar kalemi haricinde şirketin 2Ç operasyonel performansını tatmin edici olarak değerlendiriyoruz. Şirketin 2Ç13 satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel 2,865mn TL olarak açıklanırken FAVÖK’ı beklentinin üzerinde 578mn TL, FAVÖK marjı’da %20.2 olarak gerçekleşti. Şirket yönetimi 2013 yılı için açıkladığı genel beklentisini tekrarladı: Türkiye bira satış hacimlerindeki “yüksek tek basamaklı daralma”, satış gelirlerinde düşük-orta tek basamaklı büyüme ve FAVÖK marjında %30’un altında bir gerçekleşme (2012’de %34.5), yurtdışı bira hacimlerinde yatay hacim, ciro ve FAVÖK marjında hafif daralma. Bu öngörülere paralel tahminlerimize göre Anadolu Efes yaklaşık 10x 2013T FD/FAVÖK çarpanında uluslararası benzerlerine paralel işlem görmektedir. Zorlu piyasa koşulları nedeniyle satış hacimleri baskı altında kalan Anadolu Efes’in yeni alkol yasasının kademeli olarak devreye gireceği önümüzdeki dönemlerde de zorlanması beklenebilir. Ancak 2Ç finansal performansının bu sürecin atlatılması yolunda güven verici olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda en kötü beklentilerin artık geride kaldığını öngörüyoruz. Anadolu Efes için hedef fiyatımızı küçük bir yukarı revizyonla 26.00 TL/hisse olarak belirliyor ve önerimizi ‘Endekse Paralel Getiri’ye yükseltiyoruz.

Hürriyet – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – 2Ç13’de 1mn TL net kar açıkladı. Beklentimiz olan 11mn TL ve konsensüs beklentisi 13mn TL net zarar’dan iyi geldi. 2Ç13 ciro %1 daralma ile 230mn TL olarak gerçekleşti ve beklentiler dahilinde gerçekleşti. 2Ç13 VAFÖK %5 büyüme ile 47mn TL idi ve beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Aselsan – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri – 2Ç13’de 28mn TL net kar açıkladı. Bizim ve konsensüs beklentinin üstünde gerçekleşti. 2Ç13 net kar yıllık bazda %72 daralma gösterirken çeyrek bazda %62 düştü. 2Ç13 ciro 551mn TL olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %35 büyürken çeyrek bazda %28 büyüdü. 2Ç13 VAFÖK yıllık %75 ve çeyreksele %53 daralma ile büyümeye 36mn TL olarak gerçekleşti. Aselsan 2Ç13’de 9mn TL net finansal gider kaydetti. Bu rakam 2Ç12’de 1mn TL net finansal gelir idi.

Teknosa – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri – Milliyet gazetesi haberine göre Şirket Darty’nin Türkiye operasyonlarını satın almak için görüşmelere başladı. Temmuz sonunda Şirket Electroworld’un Türkiye operasyonlarını satın almak için görüşmelere başladığı haberi de yer almıştı.