

18/12/2015

Şekerbank (NÖTR; Endeksin Altında Getiri, 12 aylık hedef fiyat: 1,50 TL) tasfiye olunacak alacaklar hesaplarında izlenen toplam 29,9 milyon TL gecikmiş alacağı satış bedeli nakden tahsil edilmek üzere 3,6 milyon bedelle sattığını açıkladı.

DOĞALGAZ SEKTÖRÜ – NÖTR: Milliyet Gazetesi'nde yer alan habere göre İsrail, Mavi Marmara saldırısında ölenlerin ailelerine 20 milyon dolar tazminat ödenmesi konusunda Türkiye ile ön anlaşmaya vardı. Konuyla ilgili imzaların kısa bir süre sonra atılması bekleniyor. Türkiye-İsrail ilişkilerinin normalleşmesi için beklenen son koşul, Gazze'ye ambargonun tamamen kaldırılması. İlişkilerin normalleşmesi durumunda İsrail-Türkiye arasında doğalgaz taşıma projesinin yeniden gündeme gelmesi bekleniyor. 11 Aralık'ta Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre Zorlu Holding, çelik üretimi de bulunan Borusan, Turcas-Enerjisa ortaklığı, Çalık Holding, Enka ve Özgül Holding, İsrail gazı için ilgili şirketlerle ön görüşme yaptı. Toplam rezervi 1.1 trilyon metreküp olan gazın 540 milyar metreküpünü iç tüketime ayıran İsrail, yıllık 16 milyar metreküplük bölümünü ise Avrupa'ya satmak istiyor. İsrail'deki gazı yüzde 80'i ABD'li Noble, yüzde 20'si İsrailli Delek'in ortak olduğu şirket çıkaracak. Türk firmalar ise üretim sonrası boru hattı projesinde görev alacaklar. İşadamları 300 kilometrelik boru hattının 2.5 milyar dolara mal olacağını, TANAP'ın da bağlanacağı hattın Avrupa'ya ulaşacağını belirtiyor.

15/12/2015

BANKACILIK SEKTÖRÜ – NÖTR: Merkez Bankası verilerine göre, özel sektör bankalarının kısa vadeli yurtdışı kredi borcu Ekim sonu itibarıyla bir yıl öncesine göre %50 azalarak 20,4 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde özel bankaların uzun vadeli yurtdışı kredi borcu ise %28 artarak 82,4 milyar dolara ulaştı. Toplam hacim önceki yılın %1,9 altında kaldı ve 102,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Buna göre uzun vadeli borcun toplam içerisindeki payı bir yıl önceki %61 seviyesinden yükselerek %80'e ulaştı. Sektörün borç vadesinin uzaması bankalar açısından olumlu bir eğilime işaret ediyor.

Aksa Enerji (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 3.76 TL), Botaş'ın 10 Aralık Perşembe günü saat 08:00 itibarıyla uygulamaya başladığı büyük santrallere gaz çekiş miktarlarında yüzde elli kapasite sınırının 15 Aralık Salı günü saat 08:00 itibarı ile sona erecek olduğunu ve bu uygulamadan etkilenen Antalya doğalgaz santralinde (1.150MW) normal üretim şartlarına döneceğini duyurdu. Aksa Enerji konuyla ilgili önceki açıklamasında Antalya doğalgaz santralinde (1.150MW) yukarıda belirtilen uygulama dolayısıyla oluşacak üretim düşüşünün Manisa doğalgaz santralinde (115MW) ve Urfa doğalgaz santralinde (147MW) üretim artışı ve linyit santrali (135MW) ve toplam kapasitesi 287MW olan yenilenebilir santrallerin desteğiyle büyük ölçüde telafi edilebileceğini belirtmişti. Belirtilen uygulamanın şirketin 4Ç15 üzerindeki etkisinin limitli olacağını tahmin ediyoruz.

Emlak GYO (NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 4.00 TL) Kasım ayında 871 konutun ön satışını gerçekleştirirken (aylık %37 artış), 11 aylık konut satışı 9,580 adete ulaştı (yıllık %13 artış). Şirket devam eden 28 projesinden Kasım ayında toplam 502 milyon TL ön satış hasılatı elde etti. Belirtmek gerekirse, Emlak GYO'nun 2015 hedefi 12,016 konutun ön satışını (11A15'te gerçekleşen toplam 9,580 adet) ve 6.8 milyar TL ön satış hasılatı (11A15'te gerçekleşen toplam ön satış hasılatı 5.8 milyar TL) gerçekleştirmektir. Dolayısıyla, Emlak GYO'nun yıl sonu ön satış hasılatı hedefine ulaşabileceğini ancak ön satış hedefi olan 12,016 adet konutun altında kalmasını bekliyoruz (bizim beklentimiz 11,000 adet). Kasım ayı ön satış verilerinin Şirket için nötr olduğunu düşünüyoruz.

TEB (Öneri Yok) Hollanda'da bulunan "The Economy Bank"ı dolaylı ana hissedarı konumundaki BNP Paribas Fortis'e 107,8 milyon avroya sattığını duyurdu. Satış bedeli bankanın sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılacak.

Türk Hava Yolları (NÖTR; Öneri: Endeksin Üzerinde Getiri; 12 aylık Hedef Fiyat: 11.45 TL) toplam yolcu sayısının Kasım 2015’de yıllık %11.5 artış gösterdiğini açıkladı (iç hat ve dış hat yolcu sayıları sırasıyla %13.2 ve %10.2 arttı). Böylece Ocak-Kasım 2015 dönemi için yolcu büyüme oranı %12.0 olarak gerçekleşti (beklentilerimize paralel). Şirket geçen ay yayınladığı veri setinde Ekim ayı için %12.2, Ocak-Ekim döneminde ise %12.1 yolcu büyümesi açıklamıştı. Kasım ayı ve Ocak-Kasım dönemi için yolcu doluluk oranları ise sırasıyla %74.3 (yıllık 1.3 puan düşüş) ve %78.3 (yıllık 1.2 puan düşüş) oldu. En son Ocak-Ekim döneminde yolcu doluluk oranı yine yaklaşık 1.2 puan düşüş göstermişti. DHMİ daha önce Kasım ayında Türkiye’de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısının %10.6, THY tarafından hub olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı’nda ise yolcu sayısının %5.2 arttığını açıklamıştı. THY en son 2015 yılı için toplam yolcu sayısı öngörüsünü %13’e yakın artışla 61.7 milyon olarak açıklamıştı – nihai rakamın öngörülenin hafif altında kalacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak, THY’nin Kasım ayı performans verilerinin hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

14/12/2015

Aselsan (HAFİF OLUMLU; öneri: Nötr; 12 Aylık Hedef Fiyat: 15,40TL) Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile Modüler Geçici Üs Bölgesi Projesinde sözleşme değişikliği yapıldı. Söz konusu sözleşme değişikliği ile Aselsan’a toplam 42,7 milyon dolar tutarında Güvenlik Sistemi siparişi verilmiştir. İşbu sözleşme değişikliği kapsamında teslimatlar 2016 yılı içerisinde gerçekleştirilecektir. Tutar orta büyüklükte ve önümüzdeki yıl ciroya giriyor olması olumlu. Şirketin 4,2 milyar dolar sipariş bakiyesi olup geçmiş 4 çeyrek cironun 4,2 katı kadar.

Şekerbank (NÖTR; Öneri: Endeksin Altında Getiri; 12 aylık hedef fiyat: 1,50 TL) 5 ve 3 yıl vadeli olmak üzere yaklaşık 115 milyon ABD Doları tutarında sendikasyon kredisi temin etti. TL, avro ve dolar para cinslerinden oluşan söz konusu sendikasyon kredisi, FMO (Hollanda Kalkınma Bankası) ve KDB (Kore Kalkınma Bankası) öncülüğünde düzenlendi.