

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

03/03/2014

Aksa – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri – brüt 0,5863545 TL nakit kar payı dağıtım teklif etti. Konu 28 Mart tarihinde yapılacak Genel Kurul'da görüşülecek. Temettü verimi %7,2. Bizim beklentimiz olan 0,34 TL nakit kar payından daha iyi bir teklif.

Akçansa – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13'de 39 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 40 milyon ve piyasa beklentisi olan 39 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Ciro 4Ç13'de yıllık bazda %20 artarak 327 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz 330 milyon TL idi). VAFÖK marjı 4Ç13'de %21.8 olurken, bizim %21.8 beklentimize paralel gerçekleşti. Net borç çeyreksel bazda %38 düşerek 163 milyon TL'ye düştü. 2014 yılı için Akçansa'nın 0.74 TL nakit kar payı dağıtmasını öngörüyoruz. Bu da %6.9'luk temettü verimene denk geliyor.

Petkim – OLUMSUZ; Öneri Yok – 4Ç13'de 0,3mn TL net kar açıkladı. Sonuçların konsensus net kar beklentisi olan 16mn TL'nin altında gelmesinin temel sebebi 7,3mn TL ertelenmiş vergi gideri. Diğer taraftan şirketin 4Ç13 FAVÖK'ü (48mn TL) konsensus beklentisinin (45mn TL) bir miktar üzerinde. Son 3 ayda hisse, BIST 100 endeksinin %3,7 altında performans gösterdi. Sonuçların kısa vadede hisse fiyatı üzerinde limitli negatif etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Ford Otosan – OLUMSUZ; Öneri Yok – yönetim kurulu, büyük yatırım harcamaları nedeniyle Olağan Genel Kurul'da 2013 faaliyetlerinden kar payı ödenmemesini teklif edecek. Şirket geçtiğimiz günlerde yaptığı analist toplantısında hissedarların temettü konusunu tartışmakta olduklarını ve son kararın piyasa koşullarına göre verileceğini söylemişti. Bu anlamda şirketin düşük bir ödeme yapılacağı yönünde ipucu verdiğini ancak hiç ödeme yapılmayacak olmasının olumsuz karşılanacağını düşünüyoruz. Yine de şirketin piyasa koşullarına bağlı olarak yılın ikinci yarısında bir temettü ödeme ihtimali olduğunu da düşünüyoruz. Ford Otosan, 2013 yılı hariç olmak üzere son yıllarda yılda iki kez temettü ödemesi yapmıştı.

Bim'in – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13 mali tablolarını bugün açıklaması bekleniyor. CNBC-e anketine göre 4Ç13 için ortalama piyasa tahmini 107mn TL net kar, bizim net kar beklentimiz 98mn TL'dir.

Emlak GYO'nun – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13 mali tablolarını bugün açıklaması bekleniyor. CNBC-e anketine göre 4Ç13 için ortalama piyasa tahmini 115mn TL net kar, bizim net kar beklentimiz 180mn TL'dir.

TSKB – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 2013 yılı net karının %20'sine karşılık gelen toplam 65 milyon TL brüt nakit temettü dağıtacak. Hisse başına temettü tutarı 0,05 TL ve %2,89 temettü verimi sağlıyor. Temettü dağıtım tarihine 27 Mart'taki Genel Kurul'da karar verilecek. Banka ayrıca ödenmiş sermayesini %15,38 bedelsiz artırarak 1,5 milyar TL'ye çıkarma kararı aldı.

TEB – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 2013 net karından nakit temettü dağıtmama kararı aldı. Bankanın 25 Mart tarihinde Genel Kurul'u toplanacak.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Yapı Kredi Bankası – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – nitelikli yatırımcılara dönük olarak 355 gün vadeli 20,2 milyon TL tutarında bono ihraç etti. Banka, 3 – 5 Mart tarihlerinde ihracını planladığı 179 gün vadeli 400 milyon TL tutarında (ek satış opsiyonu ile 600 milyon TL) menkul kıymet ihracı için talep toplayacak.

Bank Asya – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 4Ç13 sonuçlarını bugün açıklayacak. Bankanın vergi finansallarında 4Ç13 net karı 37,2 milyar TL olarak açıklanmış ve 59 milyon TL kar tahminimiz ve 55 milyon TL piyasa beklentisinin altında kalmıştı. Banka yarın saat 16.45'te 2013 sonuçları ile ilgili bir telekonferans yapacak.

Rusya ve Ukrayna'daki artan gerilimden olumsuz etkilenmesi beklenebilecek şirketlere ilişkin yorumlarımızı aşağıda bulabilirsiniz.

- **Turkcell – Endekse Paralel Getiri:** Ukrayna'da yerel para (Hrvina) %10 değer kaybetmesiyle, Turkcell'de yaklaşık 144mn TL FX gider oluşmasını bekliyoruz. Bu da 4Ç13 net karın yaklaşık %30'unu oluşturuyor.
- **ENKA İnşaat – Öneri Yok:** Rusya'daki inşaat projeleri, Enka'nın Eylül 2013 itibariyle bekleyen işleri toplamının (3,5 milyar dolar) %12'sini oluşturdu. İnşaat segmenti şirketin ilk 9 aylık FAVÖK'ünün %39'unu oluşturdu. Ayrıca şirketin Rusya'da faaliyet gösteren gayrimenkul segmenti, şirketin ilk 9 aylık FAVÖK'ünün %31'ini oluşturdu.
- **Anadolu Cam – Endekse Paralel Getiri:** Şirketin toplam kapasitesinin %60'ı Rusya ve Ukrayna'da bulunurken, şirket düzeltilmiş toplam cirosunun %25'ini bu bölgeden elde etmektedir.
- **Anadolu Efes'in – Endeksin Altında Getiri:** Toplam bira hacimlerinin %70'i yurtdışı faaliyetlerden elde edilirken, bunun %65'den fazlası Rusya ve Ukrayna'dan gelmektedir. Şirketin toplam ciro ve FAVÖK'inin sırasıyla %38 ve %25'i yurtdışı faaliyetlerden elde edilmektedir.