

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

04/03/2014

Pegasus Havayolları'nın – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – bugün 4Ç13 mali tablolarını açıklaması bekleniyor. 4Ç13 için CNBC-e piyasa ortalama net kar tahmini ve Akyatırım net kar tahmini sırasıyla 19mn TL ve 0.2mn TL'dir.

Akçansa – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – brüt 0,75426 TL nakit kar payı dağıtım teklif etti. Konu 26 Mart tarihinde yapılacak Genel Kurul'da görüşülecek. Temettü verimi %7,2. Bizim beklentimiz olan 0,75 TL nakit kar payından daha iyi bir teklif.

Çimsa'nın – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13 mali tablolarını bugün açıklaması bekleniyor. CNBC-e anketine göre 4Ç13 için ortalama piyasa tahmini 34mn TL net kar, bizim net kar beklentimiz 33mn TL'dir.

Bizim Toptan – HAFİF OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri – brüt 0,3173 TL nakit kar payı dağıtım teklif etti. Konu 25 Mart tarihinde yapılacak Genel Kurul'da görüşülecek. Temettü verimi %1,5. Bizim beklentimiz olan 0,40 TL nakit kar payından daha kötü bir teklif.

Koza Altın – OLUMSUZ; Gözden Geçiriliyor – 4Ç13'de 117mn TL net kar açıkladı; yıllık bazda %11'lik düşüş ve CNBCe konsensüs tahmini olan 150mn TL'nin altında. Bu fark çoğunlukla operasyonel performansın beklenenden zayıf olmasından kaynaklandı. 4Ç13 VAFÖK 104mn TL ile yıllık bazda %32 düştü ve konsensüs tahmini olan 186mn TL'nin altında kaldı. 4Ç13 VAFÖK marjı %39,1 ile 4Ç12 marj olan %58,9'a göre daraldı. Konsensüs %67,5 VAFÖK marjı bekliyordu 4Ç13'de. Ciro yıllık bazda %2 büyüme ile 267mn TL olarak gerçekleşti ve konsensüs beklentisi olan 276mn TL'ye paralel gerçekleşti. KOZAL 47mn TL net finansal gider kaydetti 4Ç13'de; bu 4Ç12'deki 53mn TL'nin biraz altında. KOZAL'ın 4Ç13 efektif vergi oranı artı %3 olarak gerçekleşti çünkü Şirket 3,6mn TL net vergi varlık kaydetti. 4Ç12'de efektif vergi oranı %11 idi. KOZAL'ın 941mn TL net nakit pozisyonu var 2013 yılsonunda, Eylül 2013 sonundaki 859mn TL net nakit pozisyonun biraz üzerinde.

Doğuş Otomotiv – OLUMLU; Öneri Revize ediliyor – 4Ç13 mali tablolarında 48.6mn TL net kar açıkladı. Bu rakam CNBC-e anketindeki 45mn TL'lik net kar beklentisinin üzerindedir. 4Ç13 satış gelirleri yıllık %30 artışla beklentileri ciddi anlamda aşarken (1.998mn TL gerçekleşen – 1.774mn TL piyasa beklentisi), şirketin brüt kar marjı Euro/TL paritesindeki sıçrama nedeniyle tarihi olarak en düşük seviyelerden biri olan %9.5'de kalmıştır. Şirketin düzeltilmemiş FAVÖK rakamı da %9 yıllık gerilemeyle 82mn TL seviyesinde kalmıştır. FAVÖK marjı'da 9A13'deki %6.4'den sonra 4Ç13'de %4.1 olmuştur. CNBC-e anketinde FAVÖK beklentisi 73mn TL idi (%4.1 marj). Bu arada şirket, 27 Mart'ta gerçekleştirilecek olağan genel kurulunda hisse başı 1 TL nakit brüt temettü dağıtılmasını teklif edeceğini açıkladı. Bu rakam %15 gibi oldukça yüksek bir temettü verimliliğine işaret etmektedir. Temettü rakamının hisseye olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Vakıfbank – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri - 2013 karından 100 milyon TL brüt temettü dağıtmayı planlıyor. Buna göre hisse başına brüt temettü tutarı 0,04 TL ve temettü verimi %1,25 oluyor. Banka temettü dağıtım tarihine 28 Mart'taki Genel Kurul'da karar verecek.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Enka – OLUMSUZ; Öneri Yok – 4Ç13'de 319mn TL net kar açıkladı. Konsensus beklentisi 344mn TL. Sonuçlardaki sapmanın ana nedeni beklentilerin altında gelen operasyonel performans. Şirketin 3Ç13 FAVÖK'ü (426mn TL) beklentilerin (501mn TL) altında. Taahhüt tarafında 4Ç13 ciro 652mn dolar (ilk 9 ay 2013: 1.702mn dolar) ve 4Ç13 FAVÖK marjı ise %9,6 (ilk 9 ay 2013: %18,9) şeklinde gerçekleşti. Son 3 aylık süreçte şirketin hisse performansı BIST100 endeksinin performansının %11 üzerinde. Beklentilerin altında gelen sonuçların negatif etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Akfen Holding – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri –3Ç13'de 3.5mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 65 mn TL net zarar, konsensus beklentisi ise 57mn TL net zarar olması yönündeydi. Sapmanın nedeni Akfen Holding'in %56,8 ortaklığı olan Akfen GYO'da bir defaya mahsus gelirden (yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer artışı) kaynaklanıyor. Diğer taraftan, şirketin 3Ç13 FAVÖK'ü (78mn TL) beklentimiz (78mn TL) ile uyumlu. Şirket hisseleri son 3 ayda endeksin %3,4 üzerinde performans gösterdi. Şirket için hisse başına 6,46 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz.

Bim – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13'de 106 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 98 milyon TL'nin hafif üzerinde ve piyasa beklentisi olan 107 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Ciro 4Ç13'de yıllık bazda %21 artarak beklentilere paralel 3,132 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz 3,090 milyon TL idi). Aynı şekilde, VAFÖK marjı beklentilere paralel 4Ç13'de %4.9 oldu (beklenti %5.1 idi). Bim yıl sonunu sene başında verdiği hedeflere uygun 20% ciro büyümesi ve %5 VAFÖK marjı ile kapattı. Mağaza açılışlarında Bim 2013 yılını yurtiçinde 345 yeni mağaza açılışı ile tamamladı.

Emlak GYO – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13'de 175 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 180 milyon TL'ye paralel, piyasa beklentisi olan 115 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket'in cirosu 4Ç13'de 370 milyon TL oldu. Ciroya en büyük katkısı 4Ç13'de Tuzla Emlak Konutları-1 (KİK modeli) ve Bulvar-216 (HasılatPaylaşım modeli) projelerinin teslimatı oluşturuyor. Karlılık tarafında, düşük marjlı Tuzla Emlak Konutları-1 projesi karlılığı aşağı çekti ve Emlak 4Ç13'de 83 milyon TL VAFÖK elde etti (23% VAFÖK marjı). Bizim beklentimiz %52 VAFÖK marjı, piyasa beklentisi %41 VAFÖK marjı idi.

Bank Asya – OLUMSUZ; Endekse Paralel Getiri – 4Ç13 net karını bir önceki çeyreğin %67,5 altında 19,7 milyon TL olarak açıkladı. Bankanın sonucu böylece bizim 59 milyon TL kar tahminimizin ve piyasa beklentisi olan 55 milyon TL'nin altında kaldı. Banka Asya'nın dönem karı ayrıca 37,2 milyon TL olarak açıklanan vergi karından da düşük gerçekleşti. Aradaki fark provizyon giderlerindeki yükselişten kaynaklanıyor. Bankanın karının çeyrek bazda düşmesi de i.) takipteki alacak provizyonlarının artışından ve ii.) Net faiz marjındaki gerilemeden kaynaklanıyor. 4Ç13'te bankanın takipteki alacaklarında 553 milyon TL tutarındaki artış takipteki alacak rasyosunu %5,3'e taşıırken, Grup-II kredilerinde de artış devam etti. Diğer taraftan TL mevduat çıkışı kaynaklı olmak üzere mevduatın %4,9 daraldığı dikkat çekti. Mevduat tarafındaki sıkışıklığa paralel olarak kredilerde de %0,7 azalma gözlemlendi. Banka Asya için hedef fiyat seviyesi 1,50 TL düzeyinde bulunuyor. Endekse Paralel Getiri görüşümüzü koruyoruz.