

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

05/02/2014

Türk Telekom – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 4Ç13’de 260mn TL net kar açıkladı ve yıllık bazda %57 küçülme gösterdi. Bizim tahminimiz 268mn TL ve CNBCE konsensüs tahmini 256mn TL. 2013 tüm yılda Şirket’in net karı %51 daralma ile 1.303mn TL olarak gerçekleşti. 4Ç13 ciro ve VAFÖK de sadece %1 daralmalar söz konusu yıllık bazda. Net kardaki daralma tmümüyle kur farkı giderlerden kaynaklandı. Şirketin 2013 yılsonu itibariyle 8,3 milyar TL toplam borcu bulunmaktadır ve bu borcun büyük çoğunluğu dövizden oluşmaktadır.

Türk Telekom – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – Genel Kurul’a 34,2998 kuruş nakit temettü önerisi yapacağını açıkladı. Bizim tahminimizde 34 kuruş idi. Temettü verimi %6,3.

Turkcell – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – iştiraki Superonline tarafından, Metronet İletişim Teknoloji A.Ş'nin ("Metronet") hisselerinin tamamının satın alınmasına ilişkin olarak Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır. Yapılan çalışmalarda belirlenen şirket değeri 29mn TL'dir. Hisse senetlerinin devri, ilgili mercilerden alınacak izinler sonrasında gerçekleştirilecek olup, Pay Devir Sözleşmesine göre, satın alma bedelinin tamamı kapanış gününde ödenecektir. Türkiye’de internet, ses ve görüntü alanında hizmet ve servis sağlayıcılık yapmak amacıyla kurulan Metronet’i satın alan Superonline, ülke genelinde hizmet verdiği 12 olan il sayısını Metronet’in 2 yeni ilde mevcut altyapısı sayesinde 14’e yükselterek fiber ağını genişletecektir. Superonline, Metronet’in altyapı dönüşümünün tamamlanmasının ardından hane sayısına yaklaşık 100 bin yeni noktayı dahil edecektir.

TSKB – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – 4Ç13 net karını 81 milyon TL olarak açıklayarak, 75 milyon TL kar tahminimizin üzerinde ancak 80 milyon TL olan piyasa beklentisine paralel bir sonuç elde etti.

- Bankanın 2013 yılı net karı %6,1 artışla 326 milyon TL oldu, özkaynak karlılığı %18,1 olarak gerçekleşti. Son çeyrek karının önceki çeyreğe göre %20 artışı TL’nin değer kaybına ve TÜFE’deki çıkışa bağlı olarak kredi spreadinin genişlemesinden ve TÜFE’ye endeksli bonolardan daha yüksek getiri sağlamasından kaynaklandı.

- Bankanın net faiz marjı böylece 3Ç13’teki %4,2’den %4,5’e yükseldi. Diğer taraftan TSKB 4Ç13’te 17 milyon TL gibi, ölçeğine ve geçmiş verilere göre hayli yüksek bir takipteki alacak tutarı kaydetti. Bu nedenle yüklü bir provizyon maliyeti oluşurken, önceki çeyrekte farklı olarak bu dönem genel karşılık ayrılmaması dip bakiyenin söz konusu takipteki alacak provizyonundan önceki çeyreğe göre çok fazla etkilenmemesine yardımcı oldu.

- Banka için hedef değeri hisse başına 2,20 TL olarak koruyoruz. %30 artış potansiyeli taşıyan hisse senedi için önerimiz ‘Endeksin Üzerinde Getiri’ olarak devam ediyor.

Migros – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – Ocak ayında toplam 2 yeni mağaza açtığını ve 1 mağaza kapattığını açıkladı (net 1 mağaza açılışı). Belirtmek gerekirse, 2013’de Şirket’in toplam net mağaza açılışı 115 oldu.

Tofaş – NÖTR; Öneri revize ediliyor – 4Ç13 mali tablolarında 114mn TL net kar açıkladı. Bu rakam CNBC-e anketinde 122mn TL’lik net kar beklentisinin altındadır. Sapma satış gelirleri (1.890mn gerçekleşen – 1,968mn piyasa beklentisi) ve FAVÖK’deki (186mn TL, %9.9 marj gerçekleşen – 222mn TL, %11.3 marj piyasa

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

Şirketin beklentileri annüel performanstan kaynaklandı. Özellikle %9.9'luk marj Tofaş açısından bir 4Ç için düşük bir gerçekleşme olarak göze çarpmaktadır. Şirketin 4Ç'de satış hacimleri yıllık %8 daralırken, satış gelirleri %7 arttı. Bu artış özellikle ihracat gelirlerindeki %21 artıştan kaynaklanırken yurtiçi satış gelirleri yıllık %6 geriledi.

PETROL SEKTÖRÜ – NÖTR: Basında yer alan haberlere göre Bağdat ile Kuzey Irak yönetimi ile arasında krize neden olan Kürt petrolü durma noktasına geldi. Merkezi yönetimin, "Bütçe payınızı keseriz" uyarısından sonra Kuzey Irak Yönetimi Ceyhan'a petrol akışını azalttı. Ceyhan'da depolanan petrolün ihrac edilebilmesi için Bağdat Yönetimi'nin onayı gerekiyor. Kuzey Irak petrolünün olası olumlu etkileri Tüpraş tahminlerimize dahil değil. Tüpraş için 12 aylık hedef fiyatımız hisse başına 46,28 TL.

DOĞALGAZ SEKTÖRÜ – NÖTR: Basında yer alan habere göre tükettiği doğalgazın neredeyse tamamını ithal eden Türkiye'nin enerji ithalat faturası kabarıken; artan maliyetlerin iç piyasada yansıtılmaması ise doğalgaz sektöründeki özel şirketleri iflas noktasına getirdi. Özel şirketler toplam ithalatın yaklaşık %25'ini oluşturuyor. Botaş'ın TL'nin yaklaşık %25 değer kaybına rağmen Ekim 2012'den bu yana TL olarak fiyatlarını sabit tutması özel şirketlerin zararına yol açıyor. Bizim tahminimiz doğalgaza yerel seçimler sonrasında %20 zam gelmesi yönünde.