

## SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

08/05/2014

**Tekfen'in – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Bizim 1Ç14 net kar tahminimiz 59mn TL, Cnbc-e konsensus tahmini ise 72mn TL.

**Enka'nın – NÖTR; Öneri Yok** – 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. 1Ç14 net karı için Cnbc-e konsensus tahmini 356mn TL.

**Aselsan – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri** – Reuters'un haberine göre savunma füze ihalesinde Çinli firma dışında diğer alternatifler de değerlendirilebilir. Çinli firmanın ihale için henüz tüm şartları yerine getirmedeği belirtildi. Diğer teklif sahipleri ABD'li ve Avrupalı firmalar. Aselsan bu ihale için alt yüklenici olacaktır.

**TAV Havalimanları – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – Nisan ayında toplam yolcu sayısında yıllık %14.4, Türkiye'de yönettiği havalimanlarındaki yolcu sayısında yıllık %10.6 büyüme kaydetti. İlk 4 ay için ise toplam yolcuda büyüme oranı %15.3 oldu (ilk 3 ayda bu oran %15.6 idi). Şirketin ana operasyonu olan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda Nisan ayında büyüme %12 oldu – bu rakam ilk 3 ayda azalarak gelen büyüme trendinden (Ocak'taki %15'ten 1Ç14'de %11'e) ve özellikle Mart ayındaki düşük %7'lik büyümeden sonra bir yukarı düzeltmeye işaret etmektedir – bu gelişme TAV açısından olumlu değerlendirilebilir. TAV Havalimanları, daha önce 2014 yılının tümü için AHL'de %8-%10, kendi toplam yolcu sayısında ise yıllık %10-%12 büyüme beklediğini açıklamıştı – Nisan ayı performansı bu beklentilerle uyumludur. Nisan ayı Türkiye hava yolcusu verileri daha önce DHMİ tarafından açıklandığından, TAV'ın açıklamasındaki haber unsuru şirketin toplam rakamları içinde nispeten küçük bir yer tutan yurtdışı operasyonlarının performansıdır. Bu anlamda haberi şirket için nötr olarak yorumluyoruz.

**Ülker – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – Biskot'un %30 hissesini Yıldız Holding'den 200 milyon TL'ye satın aldığını ve Biskot'taki toplam hissesini %74'e yükselttiğini açıkladı. Biskot, Ülker'in toplam cirosunun yaklaşık %25'ini oluştururken, şirket Ülker markalı olmayan (i.e. Halk ve Karsa gibi) ürünler üretip satmaktadır. Ayrıca, Ülker, ihracat şirketleri olan Birleşik Dış Ticaret ve İstanbul Gıda'daki tüm hisselerini Yıldız Holding'e sırasıyla 2.8 milyon TL ve 26 milyon TL'ye sattı.

**Vakıfbank – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** - 1Ç14 döneminde 374 milyon TL net kar açıklayarak bizim 355 milyon TL bekletimizin ve piyasanın 344 milyon TL olan tahminin üzerinde bir sonuç elde etti. Karın bir önceki çeyreğe göre %12 azalmasında önceki çeyrekte KOBİ kredilerine ilişkin karşılıkların iptali ve etkin vergi oranının düşüklüğü belirleyici oldu. Bankanın net faiz gelirlerinde de düşüş gözlemlendi. Bu gerileme net faiz marjında gözlenen 45 baz puan kadar azalmadan kaynaklandı. Vakıfbank bazı başka bankaların aksine swap fonlama tarafında çok aktif olmadığı için mevduat maliyetlerinde gözlenen artış olduğu gibi marja yansımış oldu. Bununla birlikte banka yönetimi mevduat maliyetlerinin gerilemesi, TÜFE'ye endeksli kamu kağıtlarının getirisinin artacak olması gibi sebeplerden dolayı ikinci çeyrek marjında artış bekliyor. Banka ayrıca ikinci çeyrekte de temettü geliri elde edecek. İlk çeyrek sonuçlarının ardından kar tahminimizi %14 artışla 1.475 milyon TL'ye , hissenin hedef piyasa değerini ise %3 artışla 4,40 TL seviyesine çektik. Hisse için 'Endekse Paralel Getiri' görüşümüz devam ediyor.

**SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**

**Garanti Bankası – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri** – Hürriyet gazetesi haberine göre SOCAR rafinerisine finansman sağlayacak Uluslararası Bankalar arasına giren tek yerli banka oldu. Buna göre Garanti Bankası projeye 15 yıl vadeli 500 milyon dolar Finansman sağlayacak. Garanti Bankası ayrıca 15 yıl boyunca SOCAR Rafinerisinin nakit işlemlerini gerçekleştirecek.

**Yapı Kredi Bankası – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – yurtiçi piyasalardan 170 gün vadeli bono ihracı ile 700 milyon TL borçlandı. Bono faizi %9,81 oldu.

**Vakıfbank – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – GMTN programı kapsamında 3 – 6 ay vadeli toplam 144 milyon dolar tutarında borçlanma gerçekleştirdi.