

# ASYA BANK

Endekse Paralel Getiri  
Bankacılık

7 Nisan 2014

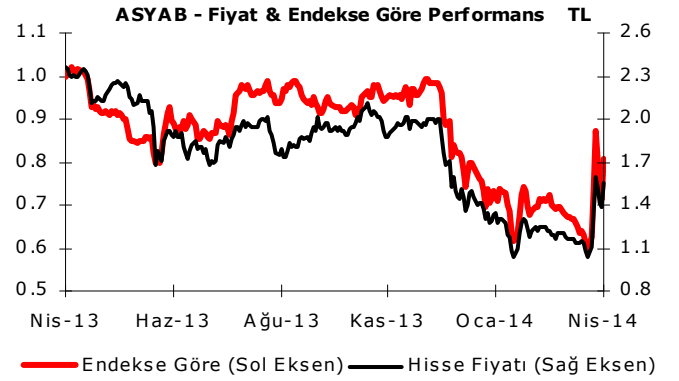
Hakan Aygün, Göksel Şişmanlar  
[hakan.aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan.aygun@akyatirim.com.tr)  
[goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr](mailto:goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr)

## Son yükselişle iyi fiyatlandı

- Bank Asya için notumuzu "Endekse Paralel Getiri" olarak aşağı yönde revize ediyoruz. Hissede son dönemde yaşanan ralli önerimizdeki aşağı revizyonun arkasındaki etken. Katar İslamic Bank tarafından yapılacak bir satın almanın hissede biraz daha yukarı potansiyel sağlayabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte bu tür bir satış öncesinde takibe dönüşümlerde hızlanma gözlenebileceği ve bunun da hisse fiyatı üzerinde baskı unsuru olabileceğini düşünüyoruz.
- 25 Mart tarihinde Katar Islamic Bank ile stratejik ortaklık müzakerelerinin duyurulması sonrasında Bank Asya hisseleri %50 yükseliş yaşarken, BIST100 endeksinin %27 üzerinde performans gösterdi. Bank Asya 2014T 0.7 F/DD çarpanıyla, Araştırma kapsamımızdaki bankalar içerisinde en düşük F/DD rasyosuna sahiptir.
- Dağınık hissedar yapısı nedeniyle derin iskontodaki Bank Asya'da sermaye yeterliliği, anlaşmanın başarıyla sonuçlandırılması sonrasında, takipteki alacakların büyüklüğü, ve büyüme beklentileri üzerindeki belirsizliğin giderilmesine bağlı olarak kademeli olarak iyileşebilecektir. Ayrıca Moody's, olası bir satın alma durumunun Bank Asya'nın kredi notu açısından pozitif olacağını duyurdu.
- Sermaye Piyasası Kurulu brüt takas uygulamasına geçti. Aşırı dalgalanmalardan yatırımcıların korunmasının sağlanması açısından brüt takas uygulamasının önemli olduğunu düşünüyoruz.
- 29 Mart tarihinde toplanan Genel Kurul bedelli Sermaye artırımını iptal etti. 300 milyon TL sermaye artırımının anlaşmaya bağlı olarak daha sonra gündeme gelebilecek.
- 2013 sonu itibarıyla takipteki alacaklar 1.1 milyar TL olurken, Grup II Kredileri 1.9 milyar TL civarında. Bu da toplam kredi portföyünün yaklaşık %15'ine karşılık geliyor.

### Hisse Data

Fiyat (TL/US\$)	1.66 / 0.78
Hedef Fiyat (TL/US\$)	1.50 / 0.70
Fiyat Aralığı (1 Yıl, TL)	2.37 / 1.00
Hisse Sayısı (bin)	900,000
Piyasa Değeri (TLmn)	1,494
Halka Açıklık	51%
Günlük Hacim (3 Ay, TLmn)	43.6
Kod (Reuters, Bloomberg)	ASYAB.IS, ASYAB TI
İMKB-100 Endeksi (TL/US\$)	72,583 / 33,990



### Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	%8.5	%38.3	%18.6	-%28.1
Endekse Göre	%3.3	%20.1	%7.8	-%17.6

### Tahminler (TMS, TLmn) & Değerleme

	2012	2013	2014T	2015T
Varlıklar	21,390	27,785	29,469	32,490
Öz Sermaye	2,349	2,511	2,788	3,018
Net Kar	190	181	275	230
Özsrn.Karl.	9%	7%	10%	8%
FD/DD	0.7	0.8	0.7	0.6
F/K	7.8	8.3	5.4	6.5

### Ortaklık Yapısı

Ortadoğu Tekstil	4.89%
Forum İnşaat	3.85%
Diğer	37.79%
Halka Açık	53.47%

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2014