

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**26/03/2014**

Kardemir – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 2Ç14 satış programını açıkladı. Kütük ve blum satışları 168 bin ton, inşaat demiri 159,6 bin ton, profil + ray 95,6 bin ton. Şirket her çeyrek satış programı ilan eder ve açıklanan tutarların %40'i öncelikli müşterilere (Kardemir hissedarı olanlara) ayrılır, geri kalan %60 serbest satışa konu olur. Öncelikli müşteriler 31 Mart tarihine kadar ürün miktar listelerini 31 Mart tarihine kadar iletmeleri gerekiyor.

Anadolu Hayat – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – hisse başına 0,143 TL nakit temettüyü (%3,02 temettü verimi) bugünden itibaren dağıtıyor. Anadolu Hayat için 12 aylık yeni hedef fiyatımız hisse başına 5,70 TL.

Türk Telekom – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri (Yukarı revise edildi) – şirket ziyaretimizin ardından 12 aylık hedefimizde biraz revize yaptık. Yeni hedef fiyatımız 6,79 TL (eski hedef: 6,70 TL). Önerimizi de Endekse Paralel Getiri'den Endeksin Üzerinde Getiriye çektik. Defansif özelliklere sahip olan Türk Telekom'un %23 yukarı potansiyeli gözükmektedir.

Bloomberg'de çıkan habere göre, **Migros – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – Anadolu Grubu, Migros ile ilgilendiklerini açıkladı. Migros konu ile ilgili resmi açıklama yapmadı. Migros'un ana ortağı olan BC Partners daha önceden Migros'taki hisselerini satmak için çalışmaların devam ettiğini açıklamıştı.

Bank Asya – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri (not yükseltme) – dün piyasa kapanışında stratejik ortaklık için Katar merkezli Qatar Islamic Bank ("QIB") ile görüşmelere başladığını duyurdu. Görüşümüze göre anlaşmanın başarıyla sonuçlanması halinde Bank Asya hisselerinin taşıdığı sert iskonto bir miktar düşebilir. Bank Asya hisseleri son bir yılda %50 geriledi ve BIST-100 endeksine göre %36 oranında kötü performans sergiledi. 2010 sonundan itibaren Bankacılık sector endeksi %20 gerilerken, Bank Asya hisselerindeki değer kaybı ise %61 oldu. Mevcut fiyat seviyesinde Bank Asya'nın 2014 F/D rasyosu 0.47x ile Albaraka Türk (0,8x) ve küçük ççekli bankalara (0,7x) göre önemli iskonto taşıyor. Anlaşma sağlanması halinde parçalı ortaklık yapısı ve takipteki alacak provizyonlarının hayli yüklü düzeyde olması nedeniyle piyasanın bir süredir hisse fiyatına uyguladığı iskontoda bir miktar iyileşme olabileceğini düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere 21 Mart tarihli sektör raporumuzda karına ilişkin belirsizlik nedeniyle Bank Asya'nın hedef fiyatını hisse başına 1,30 TL'ye çekmiştik. Olumlu bilgi akışı nedeniyle hisse hedef değerini yeniden hisse başına 1,50 TL olarak düzeltiyoruz. %35 artış potansiyeli taşıyan hisse için görüşümüzü 'Endeksin Üzerinde Getiri' olarak yeniliyoruz.

SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ – OLUMLU: Merkez Bankası PPK tutanaklarında munzam karşılıklara ölçülü ve sınırlı faiz ödenebileceği vurgusunda bulundu. Bu olasılığın bankalarda sınırlı bir iyimserlik yaratacağını düşünüyoruz. Hesaplamalarımıza göre bankaların munzam karşılık hesaplarında 175 milyar TL kadar bir parası bulunuyor. Ancak rezerv opsiyon katsayısı uygulaması nedeniyle TL rezervlerin önemli bir kısmı döviz ya da altın olarak tutulurken, tahminimizce ancak 20 milyar TL kadar TL munzam bulunuyor. Merkez Bankası'nın ölçülü ve sınırlı notunu dikkate aldığımızda faiz uygulamasının ROK uygulaması nedeniyle Merkez Bankası brüt rezervlerinde sağlanan artışı olumsuz etkilemeyecek şekilde düzenleneceğini tahmin ediyoruz. Bu nedenle mevcut TL munzam karşılıklara %5 faiz ödenmesi varsayımını dikkate alarak bu uygulamanın sektörde gelir etkisinin yaklaşık 1 milyar TL yani banka karlarının yaklaşık %4,5'i kadar olabileceğini hesaplıyoruz. Uygulamanın tüm bankalar açısından olumlu olacağını, TL pasifleri ağırlıklı olan Halkbankası, Vakıfbank ve İş Bankası'nın göreceli olarak biraz daha fazla olumlu etkilenmesi beklenebilir.