

**SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ****30/04/2014**

**Yapi Kredi Bankasi – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14** sonuçlarını bugün seans kapanışından sonra açıklayacak. Banka için Ak Yatırım kar tahmini 470 milyon TL, CNBC-e anketine göre piyasa kar tahmin ortalaması 455 milyon TL düzeyindedir.

**TSKB – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14** sonuçlarını bugün seans kapanışından sonra açıklayacak. Banka için Ak Yatırım kar tahmini 90 milyon TL, CNBC-e anketine göre piyasa kar tahmin ortalaması 93 milyon TL düzeyindedir.

**TEB – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14** sonuçlarını bugün seans kapanışından sonra açıklayacak. Banka için Ak Yatırım konsolide kar tahmini 90 milyon TL'dir. Piyasa kar tahmini bulunmamaktadır.

**Türk Telekom – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – 1Ç14** mali sonuçlarını yarın açıklaması bekleniyor. Biz 445mn TL net kar beklerken CNBCE 431mn TL net kar tahmin ediyor.

**İş GYO – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – bugün 1Ç14** mali sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Biz 18mn TL net kar beklerken, CNBC-e konsensüs tahmini 17mn TL.

**Emlak GYO – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – bugün 1Ç14** mali sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Biz 300mn TL net kar beklerken, CNBC-e konsensüs tahmini 258mn TL.

**Akçansa – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – bugün 1Ç14** mali sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Biz 60mn TL net kar beklerken, CNBC-e konsensüs tahmini 50mn TL.

**Şişe Cam – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – ve Soda Sanayi – NÖTR; Öneri Yok – bağlı ortaklıkları Asmaş Ağır Sanayi A.Ş.'de** sahip oldukları sırasıyla %15 ve %85 hissenin toplam 27.2mn TL karşılığında CTS Makina'ya satışına ilişkin anlaşmaya vardıklarını açıkladı. Grup Asmaş A.Ş. hisselerini 2008 yılında toplam 7.5mn TL'ye İş Bankası'ndan almıştı. Şirketin ana faaliyet konusuyla ilgili olmayan bir operasyonun elden çıkarılmasını olumlu karşılıyoruz ancak satışın hisseler üzerinde belirgin bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

**Pegasus'un – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – bugün çeyreksel yolcu performans** verisini açıklaması bekleniyor. Şirketin 1Ç14'de yolcu sayısını yıllık %25 artırdığını tahmin ediyoruz.

**Bizim Toptan – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 1Ç14'de 5** milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim ve piyasa beklentisi olan 5 milyon TL net kara paralel gerçekleşti. Şirket'in 1Ç14 cirosu yıllık bazda %1.2 düşerek 497 milyon TL'ye geriledi. Şubat başından itibaren kredi kartı ile yapılan gıda satışlarına uygulanan taksitlerin kaldırılması, Bizim Toptan'ın satışlarını olumsuz etkiledi. Şirket'in toplam satış alanı 1Ç14'de yıllık bazda %19 artmasına rağmen, taksitlerin kaldırılmasından dolayı ciro yıllık bazda %1.2 daraldı. Aynı dönemde VAFÖK marjı beklentilere paralel %3.3 oldu (bizim beklentimiz %3.1). Mağaza açılışlarında Bizim Toptan 1Ç14'de toplam 3 net mağaza açtı ve toplam mağaza sayısını 1Ç14'de 156'e çıkardı.

**SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**

**Aksigorta'nın – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 1Ç14'de 18mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 16mn TL, konsensus beklentisi ise 19mn TL'di. Sapmanın temel nedeni beklentinin üzerinde gelen yatırım gelirleri. 2014 yılı için şirket yönetimi bir defalık gelirler hariç bırakıldığında %20-30 artış tahmin ediyor. Bu da 2014 yılı karı için 90mn -100mn TL aralığına işaret ediyor. Bizim 2014 yılı net kar tahminimiz 95mn TL (Önceki: 93mn TL) 2015 yılı net kar tahminimiz ise 113mn TL. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımız olan hisse başına 3,40TL'yi koruyoruz. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST100 endeksinin %8,2 altında performans gösterdi.

**Anadolu Hayat'ın – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 1Ç14'de 23mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 21mn TL, konsensus beklentisi ise 20mn TL'di. Sapmanın temel nedeni beklentinin üzerinde gelen yatırım gelirleri. 2014 ve 2015 yılları için sırasıyla 92mn TL ve 118mn TL olan net kar tahminimizi ve 12 aylık hedef fiyatımız olan hisse başına 5,70 TL'yi koruyoruz. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST100 endeksinin %20,3 altında performans gösterdi.

**Akenerji – OLUMLU; Öneri Yok –** iştiraklerinden Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin 297MW'lık 2 numaralı Gaz Türbin ünitesi 29.04.2014 itibariyle ticari üretime başladı. Böylece Egemer'in faaliyette olan kapasitesi 594MW'a ulaşmış oldu. Egemer'in toplam kapasitesi 900MW olacak. Kalan kapasitenin 3Ç14'de devreye girmesini bekliyoruz. Şirketin şu andaki kapasitesi 1.114MW. Ancak 132 MW'lık Bozuyuk doğalgaz santrali 31/08/2014 itibariyle kapatılacak. Egemer'in tamamıyla devreye girmesiyle şirketin yıl sonuna kadar ulaşacağı kapasitenin 1.288MW olacağını tahmin ediyoruz.

**Garanti Bankası – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri –** 1Ç14 sonuçlarında karını 760 milyon TL olarak açıkladı. Buna göre sonuçlar piyasa beklentisine paralel bizim 700 milyon TL olan beklentimize göre daha yüksek düzeyde gerçekleşti. Bankanın ihtiyari olarak ayırdığı 100 milyon TL karşılık gideri olmasa karın daha da yukarıda çıkacağı anlaşılıyor. Karın önceki çeyreğe göre %57 artmış olması bankacılık performansı açısından net faiz marjının korunması, yüksek düzeyde bono alım satım karı yazılması ve takibe dönüşmelerdeki normalleşme sayesinde spesifik provizyonların hafiflemesi ve kredi artışının yavaşlaması (bireyselde düşüş) sayesinde genel karşılık ihtiyacının azalmasından kaynaklanıyor. 1Ç14 sonuçlarının ardından bankanın önceki kötümser öngörülerinin aksine net faiz marjının 2014'te 100 baz puan kadar düşmeyeceği anlaşılıyor. Yaptığımız değerlendirmede bankanın 2014 kar beklentisini %10 artışla 2.750 milyon TL'ye hedef değerini ise %3 artışla hisse başına 7,70 TL düzeyine çekiyoruz. %4 artış potansiyeli taşıyan hisse için 'Endekse Paralel Getiri' görüşümüzü koruyoruz.