

**31/01/2014**

**Garanti Bankası – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 4Ç13** net karını önceki çeyreğe göre %25 azalmayla 485 milyon TL olarak açıkladı ve bizim 540 milyon TL ve piyasanın 564 milyon TL kar beklentilerinin altında kaldı. Bankanın 2013 yılında 3.006 milyon TL olarak gerçekleşen net karı önceki yıla göre %2 gerileme göstermiş oldu.

Banka karının çeyreksel bazda azalmasından yüklü sorunlu alacak girişi nedeniyle spesifik provizyonların sıçraması ve ayrıca yasal düzenlemeler çerçevesinde bankaların tüketici kredileri ve kredi kartları için daha yüksek oranda genel karşılık ayırmaya başlamaları etkin oldu. Banka karının tahminimizin altında kalması ise faaliyet giderlerindeki artışın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı.

Garanti Bankası mevduat maliyetindeki gerileme ve TÜFE'ye endeksli kağıtların getirisinin enflasyon sayesinde yükselmesi ile net faiz marjında ise 20 baz puanlık cüzi bir artış sağladı. Kredi tarafında %5,0 lik büyüme sektördeki %6,1lik artışın altında kalırken; mevduatlarda ticari mevduattan çıkışlar nedeniyle %2,1 gerileme gözlemlendi. Sektörde mevduat bu dönemde %7,4 artmıştı.

Garanti Bankası için Endekse Paralel Getiri önerimiz bulunuyor. Son düşüşün ardından hisse fiyatı 12 aylık hedefimiz olan 7,40 TL'ye göre %21 artış potansiyeli taşıyor. Garanti'nin giderek alıma daha uygun hale gelmeye başladığını düşünüyoruz.

**Aksa – NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 2013 VUK** göre mali tablo yayınladı. Buna göre 2013 net karı 161mn TL ile bizim 2012 net karı olan 269mn TL'ye göre düşük. 2012'de Şirket karbon elyaf işi satışından elde ettiği bir kereye mahsus 91mn TL'de dahil bu rakama. Bizim 2013 UFRS'ye göre net kar tahminimiz 149mn TL.

**Emlak GYO – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri – dün** piyasadan toplam 15 milyon lot Emlak hissesini 2,11-2,13 fiyat aralığından aldığını açıkladı. Dün yapılan alımla birlikte, piyasadan toplam alınan miktar Emlak GYO'nun ödenmiş sermayesinin %2.73'üne denk gelmektedir (100 milyon hisse).

**Garanti Bankası 4Ç13'te** çeyreksel bazda yaklaşık %25 düşüşle 485 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim 540 milyon TL ve piyasanın 564 milyon TL beklentisinin altında kaldı. Bankanın 2013 karı yıllık bazda %2 düşüşle 3 milyar TL oldu. Bankanın yıllıklandırılmış özsermaye karlılığı 2012 yılındaki %17,6 seviyesinden %15.1'e geriledi.

**SEKTÖR ve ŞİRKET HABERLERİ**

**DOĞALGAZ SEKTÖRÜ – NÖTR:** Basında yer alan habere göre Enerji Bakanı Yıldız, Tahran'da gerçekleştirilen doğalgaz görüşmelerinde İran'ın doğalgaz fiyatlarındaki indirim önerisinin tatmin edici olmadığını ve dolayısıyla tahkim sürecinin sonuçlanmasını bekleyeceklerini belirtti. Ayrıca İran'ın doğalgaz fiyatının dünya ortalamasının üzerinde olduğunu ekledi ancak bir seviye belirtmedi. Basında yer alan haberlere göre İran'dan alınan doğalgazın fiyatı 1000 metreküp için 490 dolar. Türkiye'nin ortalama doğalgaz maliyetini 410 dolar olarak hesaplıyoruz. İran fiyatlarını Amerika'nın yaptırımları sonrasında arttırmıştı. Dolayısıyla İran'ın doğalgaz fiyatlarında indirimi Türkiye'nin daha fazla petrol alımına bağlayabilir. Bunun da İran üzerindeki yaptırımların azalmasına bağlı olduğunu düşünüyoruz. Botaş'ın doğalgaz zammı ile ilgili bizim tahminimiz 2014 yılında %20 olacağı yönünde.

**TRAKTÖR SEKTÖRÜ – OLUMLU:** Milliyet gazetesine göre Bakanlar Kurulu traktöre hurda teşviği için incelemelere başladı. Türkiye'de 1.5 milyona ulaşan traktör parkının yarıya yakınının, oldukça eski olduğu konuşuluyor. Türkiye'deki traktörlerin ortalama yaşının 25 olduğu, Avrupa ülkelerinde ise bu rakamın yaklaşık 10 yıl daha düşük olduğu tahmin ediliyor. Teşvik gerçekleşirse, Türk Traktör ve Tümosan gibi sektör oyuncularını için olumlu olacaktır.

**Trakya Cam – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri – ve Anadolu Cam – NÖTR; Endekse Paralel Getiri –** ile Kristal-İş Sendikası arasında yeni dönem toplu iş sözleşmesi görüşmeleri başladı. Daha önceki yıllardaki gibi taraflar arasında bir anlaşmazlık söz konusu olursa, süreç sendikandan grev ilanına kadar gidebilir ve üretimde duraklamalar yaşanabilir. Bu anlamda görüşmelerin yakından takip edilmesi gerekmektedir.