

MODEL PORTFÖY

PIYASA GÖRÜŞÜ : YILIN İKİNCİ YARISI YATIRIMCIYA FIRSAT SUNUYOR

Model portföy güncellemesi: Model Portföyümüzden TOASO'yu çıkarıyor yerine aynı sektörden DOAS'ı ekliyoruz. TOASO'yu çıkarma sebeplerimiz: 1) hedef fiyatımızı aşması, 2) yılın ikinci yarısında üretimdeki azalma. DOAS'ı 255 TL hedef fiyat ile portföye alıyoruz. Hedef fiyatımıza ulaşan TUPRS'ı model portföyümüzden çıkarıyor yerine TKNSA ekliyoruz. TKNSA 28,15 TL hedef fiyatıyla %28 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. PGSUS hedef fiyatımızı 582 TL'den 820 TL'ye yükseltiyor 'AL' önerimizi koruyoruz. FROTO hedef fiyatımızı 735 TL'den 892 TL'ye yükseltiyoruz. 'AL' tavsiyemizi 'TUT' olarak güncelliyoruz. MGROS hedef fiyatımızı 245,00 TL'ye yükseltirken önerimizi 'TUT' olarak güncelliyoruz. YKBNK'ı hedef fiyatımızı aşmasının ardından portföyden çıkarıyoruz.

Güncel Model Portföy aşağıdaki gibidir;

Hisse Kodu	Eklendiği Tarih	Son Fiyat	1 Aylık Değişim (%)	Yılbaşından Bugüne(%)	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli	TAVSİYE	Piyasa Değeri (Milyon TL)	PD/DD	F/K
FROTO	14.03.2022	760,80	+21,40	+52,60	892,00	%17,2	TUT	286,400	12,98	13,50
MGROS	13.01.2023	225,00	+28,10	+55,75	245,00	%8,90	TUT	42,60	9,20	13,90
TKNSA	04.07.2023	22,00	+23,10	-10,80	28,15	%28,00	AL	4.750	5,25	7,60
PGSUS	13.01.2023	646,00	+23,80	+35,48	820,00	%27,00	AL	68.450	3,80	9,00
DOAS	04.07.2023	182,60	+23,60	0,00	255,00	%40,00	AL	40.880	3,00	3,44
LOGO	02.08.2022	70,00	+21,96	+4,30	95,00	%28,35	AL	7.280	6,35	7,50

DOAS: Otomotiv ithalatçısı şirket ilk çeyrekte 2,6 milyar TL olan medyan beklentinin oldukça üzerinde 3,9 milyar TL çeyreklik kar, 4 milyar TL FAVÖK ile rekor kırdı. Ciroda yıllık %168 büyüme gerçekleşti. Sektör verilerine göre şirketin güçlü satışları ikinci çeyrekte de devam etti. İkinci çeyrekte adetsel bazda yaklaşık %20 büyüme gerçekleşti. Otomotiv sektöründe yılın ilk yarısında 555 bin araç satışı ile şirketin 2023 öngörülerinin oldukça üzerinde seyrediyor. Şirket faaliyet raporunda 2023 yılında 96 bin araç satışı öngörürken, ilk yarıyı 70 bin satış ile tamamladılar. Sene sonu tahminlerimize göre şirket 2,5 F/K 2,6 FD/FAVÖK çarpanları işlem görmektedir. Şirket için %40 yükseliş potansiyeli ile 255 TL hedef fiyatımız bulunuyor.

TKNSA: 1Ç23'te ciro %133 büyüme ile 6,6 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK %117, net kar ise %145 büyüme gösterdi. Web sitesini online pazaryeri platformuna dönüştüren şirketin bu kapsamda ilk çeyrek brüt işlem hacmi %248 büyüme ile 1,3 milyar oldu. Şirketin 2019'da başlattığı dönüşümle birlikte düzenli ciro büyümesinin geçen yılla birlikte hisse başı karlılığa da yansıdığı görülüyor. Şirketin ciro dağılımında mağazalar %73, e-ticaret %11 pay alırken, İklimsa payı %6 seviyesinde bulunuyor. İklimsa'nın geçen yıl başlattığı uçtan uca GES faaliyetleri, şirket için yeni bir büyüme hikayesi yaratıyor. Şirket son 4 çeyrek verilerine göre 7,26 F/K 2,49 FD/FAVÖK ve 4,92 PD/DD çarpanları ile işlem görürken, sektör medyanları 12,00 F/K, 5,50 FD/FAVÖK ve 2,95 PD/DD olarak yer alıyor. Hissede %28 yükseliş potansiyeli ile %28 potansiyel öngörüyoruz.

PGSUS: Yılın ilk çeyreğinde şirket ciroda %116 büyüme sağlarken, FAVÖK %252 büyüyerek 1,2 milyar TL oldu. Aynı dönemde net kar ise ilk çeyreklerde genelde olduğu gibi zararlar sonucunda -598mn TL oldu. İlk çeyreğin tamamında geçen yılın üzerinde yolcu sayıları yakalayan şirket, 2Ç23'ün tamamında rekor yıl olan 2019'u da geçti. Özellikle karlılığın yüksek olduğu dış hat yolcu verilerindeki büyüme iç pazardan daha da yukarıda gerçekleşti. Yüksek sezonda rekor yenilemeye devam eden şirket, diğer taraftan filosunu yeni nesil A321 NEO'lar ile büyümeye devam ediyor. İlk çeyrekte 3 uçak teslimi ile filodaki uçak sayısı 97'ye ulaşırken yıl sonuna kadar 12 uçak daha teslim edilmesi bekleniyor. Yeni nesil uçaklarla koltuk kapasitesi artarken, yakıt maliyetlerinin de azalması karlılığa extra katkı veriyor. Şirket için %27 yükseliş potansiyeli ile 820 TL hedef fiyatımız bulunuyor.

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**

NCM Investment Araştırma

arastirma@noorcm.com.tr

