

## HİSSE ÖNERİLERİ

### PIYASA GÖRÜŞÜ : POTANSİYEL BARINDIRAN SEKTÖRLER YATIRIM FIRSATI VERMEYE DEVAM EDİYOR

Model portföy güncellemesi: Model Portföyümüzden **TUPRS, PETKM, CIMSA ve AKBNK** şirketlerini hedef fiyatımıza ulaşması sebebiyle, **YATAY** şirketini ise hedef fiyata yaklaşarak getiri potansiyelinin azalması sebebiyle çıkarıyoruz. Portföye , **BIMAS, AKSEN, MAVİ ve YKBNK** şirketlerini ekliyoruz.

Güncel Model Portföy aşağıdaki gibidir;

Hisse Kodu	Eklendiği Tarih	Son Fiyat	1 Aylık Değişim (%)	YTD(%)	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli	TAVSİYE	Piyasa Değeri (Milyon TL)	PD/DD	F/K
<b>FROTO</b>	14.03.2022	337,10	0,68	47,65	420,00	<b>%24,60</b>	<b>AL</b>	118.291	10,13	9,47
<b>SISE</b>	07.12.2020	25,50	-0,85	93,00	35,00	<b>%37,25</b>	<b>AL</b>	78.111	1,45	5,09
<b>AKSEN</b>	20.09.2022	30,08	6,72	207,25	38,00	<b>%26,32</b>	<b>AL</b>	36.888	2,83	10,10
<b>TAVHL</b>	14.06.2022	71,45	17,51	117,85	85,00	<b>%18,96</b>	<b>AL</b>	25.956	1,36	47,90
<b>BIMAS</b>	20.09.2022	115,80	8,85	92,35	160,00	<b>%38,16</b>	<b>AL</b>	70.313	7,98	15,48
<b>MAVİ</b>	20.09.2022	76,40	8,65	123,30	110,00	<b>%44,00</b>	<b>AL</b>	75.875	4,00	7,84
<b>LOGO</b>	02.08.2022	46,84	-3,14	14,94	65,00	<b>%38,75</b>	<b>AL</b>	4.620	5,41	14,91
<b>YKBNK</b>	20.09.2022	6,74	18,87	104,24	10,00	<b>%48,36</b>	<b>AL</b>	59.720	0,60	2,19

#### Model portföye dahil olanlar;

**BIMAS:** Şirketin 2Ç22 net dönem karı piyasa beklentilerinin 27% üzerinde 1.676 milyon TL olarak gerçekleşti. 2Ç22'de toplam satışlar yıllık bazda 98% artarak 34.030 mn TL'ye ulaştı. Aynı dönemde FAVÖK marjındaki daralmaya paralel FAVÖK piyasa beklentilerinin hafif gerisinde kaldı. Şirket finansal sonuçların açıklanmasının ardından 2022 satış büyüme beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Yüksek enflasyon ortamında ucuz marketlere olan talebin artması, Şirketin kendi markasıyla sattığı ürünlerin toplam satışlardaki payının artmasının karlılığa olan pozitif etkisi ve temettü potansiyelinin değer yarattığını düşünüyoruz. Geri dönük 12 aylık verilere göre 7,98 PD/DD ve 15,49 F/K ile tarihsel ve sektör ortalamalarının altında çarpanlarla işlem gören hisseyi 160,00 TL hedef fiyat ile portföyümüze ekliyoruz.

**AKSEN:** Şirket'in 2Ç22'de net dönem karı 1.283mn TL ile bir önceki yıla göre %357 oranında artış kaydetmiştir. Satış gelirleri 2Ç22'de 12.676mn TL ile yıllık bazda %433 oranında artmıştır. 1Y22 olarak bakıldığında ise Şirket'in 2022/06 ana ortaklık net dönem karı 2.458mn TL (2021/06: 488mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Kurulu gücünün yaklaşık yarısı yurt dışında bulunan Şirketin döviz bazında alım garantili sözleşmeleri TL'nin zayıfladığı dönemde döviz geliri yaratması sebebiyle avantaj yaratıyor. Özbekistan'ın ardından Kazakistan'da da yapılan yeni anlaşmanın (240 MW) ardından bölgedeki yüksek potansiyel ve rakiplere göre avantajlı konumda olması şirket için fırsat yaratıyor. Mevcut konjonktürde majör bir değişiklik olmaz ise, yüksek seyrini koruması beklenen enerji fiyatlarının ciroya olumlu katkısı, yıldan yıla iyileşen borç yapısı ile güçlü bilanço yapısı ve yurt dışında mevcut santrallerin olduğu bölgelerde yeni iş fırsatları sebebiyle potansiyelli buluyoruz. 38,00 TL hedef fiyat ile portföyümüze ekliyoruz.

**MAVİ:** Şirketin 1Y22'de yurt içi perakende satışları %148 büyürken, toplam satışlar yıllık bazda %125 büyüme göstermiştir. Yılın ilk yarısında net dönem karı %436 artışla 696mn TL'ye yükselmiştir. Yurt dışı satışlar TL bazında %116, online satışlar ise yılın ilk yarısında Türkiye'de %58, uluslararası pazarlarda ise %123 büyüme kaydetmiştir. Şirket bu dönemde tarihindeki en yüksek brüt ve FAVÖK marjlarını yakalamıştır. Şirketin güçlü marka stratejisi, dinamik ürün fiyatlaması ve güçlü talebe paralel indirimli dönemlere daha az ihtiyaç duyulması finansal sonuçların güçlenmesine katkı sağlamıştır. Şirketin güçlü net nakit pozisyonu ve sıfır yabancı para pozisyonu ile oluşan defansif yapısı güven yaratmakla birlikte; güçlü operasyonel yönetim ve ürün gamındaki çeşitlilik ile sektörde yer aldığı konumun fırsat barındırdığını düşünüyoruz. Geçmiş 12 aylık verilere göre 4,01 PD/DD, 7,85 F/K ve 4,26 FD/FAVÖK çarpanları ile sektör ortalamalarının altında çarpanlarla işlem görmektedir. Hisseyi 12 aylık 110 hedef fiyat ile portföyümüze ekliyoruz.

**YKBNK:** Bankacılık sektöründe takip ettiğimiz aylık verilerde yüksek karlılığının üçüncü çeyrekte de devam etmesi, TCMB'nin faiz indiriminin marjlara pozitif katkısı, faiz indirimi sonrası tahvillerin değer kazancı ve TÜFE'ye endeksli tahviller ile güçlü bilançoların yılsonuna kadar devam etmesini bekliyoruz. Ticari kredi faizlerine getirilen kısıtlamanın, bireysel kredi faizlerindeki artış ve faiz indirimi sonrası değerlendirilen tahviller ile negatif etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Mevcut para politikasında olası faiz indirimlerinin bilançolarına olumlu yansıtılabileceğini, yüksek enflasyon ortamında TUFEX gelirlerinin katkısı ve sektör içindeki uygun çarpanları ile YKBNK'ı 10,00 TL hedef fiyat ile portföyümüze ekliyoruz.

**\*\*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.**

NoorCM Araştırma

[arastirma@noorcm.com.tr](mailto:arastirma@noorcm.com.tr)

