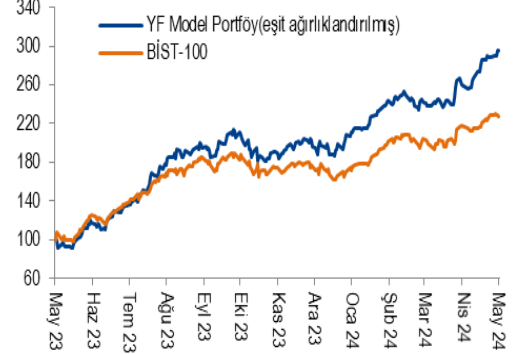


TOASO çıkartıyoruz, TRCAS ekliyoruz**13 Mayıs, 2024**

TOASO çıkartıyoruz. Otomotiv piyasasında artan rekabet ve talepte yavaşlamaya ilişkin sinyallerin yılın geri kalanı için görünümü bir miktar olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Sektör içerisindeki hisseler arasından TOASO'yu tercih etmeye devam etsek de, daha temkinli duruşumuz sonrasında hisseyi portföyden çıkartıyoruz. TOASO portföyümüze girdiği Ocak 2024 döneminden bu yana nominal olarak %33 ve BIST100 Endeksi'ne göre %3 rölatif getiri sağlamıştır.

TRCAS ekliyoruz. Turcas'ın en büyük varlığı %30 paya sahip olduğu Shell-Turcas iştiraki olup, akaryakıt perakendeciliğinin güçlü büyüme dinamiklerinin yanı sıra dirençli yapısıyla da mevcut konjonktürde ön plana çıkacak ve dolar bazında kar büyümesi sağlayacak işlerden olduğunu düşünüyoruz. Turcas'ın mevcut değerlemesinin Net Aktif Değer tahminimize göre %69 iskontolu olduğunu hesaplıyoruz. Ayrıca enflasyon muhasebesi sonrasında TRCAS'ın 2024T PD/DD çarpanı 0,65x civarında olup, bize göre cazip bir giriş fırsatı sunmaktadır. Shell-Turcas'taki olası stok karları sayesinde 1Ç'2024 sonuçlarında önceki çeyreğe göre iyileşme görmeyi bekliyoruz. Turcas ayrıca bu yıl uzun zaman sonra net nakit pozisyonuna geçmek üzeredir. Şirket Shell-Turcas'tan 1Y'2024 sonuna kadar imtiyazlı ve düzenli temettüler dahil toplam 17 milyon ABD Doları tutarında ödeme alınacağını açıklamıştı. Bu faktörler sayesinde TRCAS için NAD'ye göre iskontonun daralması gerektiğini düşünüyoruz (varlık satışı gibi bir katalizör olması durumunda bu iyileşme daha hızlı olabilir). Hisse için hedef fiyatımız 49.00 TL seviyesinde olup, hedef fiyatımızda %40 holding iskontosu varsayılmış durumdadır.

Model Portföyümüz yılbaşından bugüne %53,2 artış gösterirken, BIST100 Endeksi'nin aynı dönemdeki getirisi %36,8 olmuştur.



Hisseler			Fiyat			Piyasa Değeri		Portföy Getirisi	
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmln	US\$mln	Relatif	Nominal
Çıkarıldı	Tofas Otomobil Fab.	TOASO	272.75	345.00	26%	136,375	4241	3%	33%
Eklendi	Turcas Petrol	TRCAS	24.96	49.00	96%	6,380	198		
Portföyde	Eregli Demir Celik	EREGL	46.84	65.00	39%	163,940	5,099	-18%	6%
Portföyde	Tav Havalimanlari	TAVHL	221.30	245.00	11%	80,394	2,500	46%	89%
Portföyde	Migros	MGROS	481.75	623.00	29%	87,223	2,713	4%	35%
Portföyde	T. Vakıflar Bankasi	VAKBN	21.76	28.00	29%	215,770	6,711	13%	47%
Portföyde	Enka Insaat	ENKAI	39.62	52.50	33%	237,720	7,393	-12%	14%
Portföyde	Aydem Yenilenebilir Enerji	AYDEM	30.30	45.00	49%	21,362	664	-12%	1%
Portföyde	Turkcell	TCELL	84.00	95.00	13%	184,800	5,747	32%	120%
Portföyde	Turk Telekom	TTKOM	41.52	47.00	13%	145,320	4,520	43%	91%
Portföyde	Petkim	PETKM	20.16	33.00	64%	51,094	1,589	-21%	5%
Portföyde	Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	1001.00	1345.00	34%	102,402	3,185	97%	905%
Portföyde	Tekfen Holding	TKFEN	53.80	80.00	49%	19,906	619	17%	24%

* Kapanış fiyatları 10 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans

Hisse		Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Eklenme	Eklendikten sonra getiri	
Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Tarih	Göreceli	Mutlak
Eregli Demir Celik	EREGL	46.84	65.00	39%	163,940	5,099	10-Oca-24	-18%	6%
Tav Havalimanlari	TAVHL	221.30	245.00	11%	80,394	2,500	10-Oca-24	46%	89%
Migros	MGROS	481.75	623.00	29%	87,223	2,713	10-Oca-24	4%	35%
T. Vakıflar Bankasi	VAKBN	21.76	28.00	29%	215,770	6,711	10-Oca-24	13%	47%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	272.75	345.00	26%	136,375	4,241	10-Oca-24	3%	33%
Enka Insaat	ENKAI	39.62	52.50	33%	237,720	7,393	10-Oca-24	-12%	14%
Aydem Yenilenebilir Enerji	AYDEM	30.30	45.00	49%	21,362	664	20-Mar-24	-12%	1%
Turkcell	TCELL	84.00	95.00	13%	184,800	5,747	05-Tem-23	32%	120%
Turk Telekom	TTKOM	41.52	47.00	13%	145,320	4,520	15-Kas-23	43%	91%
Petkim	PETKM	20.16	33.00	64%	51,094	1,589	25-Ağu-23	-21%	5%
Tekfen Holding	TKFEN	53.80	80.00	49%	19,906	619	19-Nis-24	17%	24%
Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	1001.00	1345.00	34%	102,402	3,185	08-Ara-21	97%	905%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

Son değişimden bu yana portföy getirisi *	15.1%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi	7.3%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *	7.2%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi	53.2%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	36.8%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	12.0%

*Portföydeki son değişim 19 Nisan 2024'te yapılmıştır. ** TOASO hedef fiyata temettü beklentisi dahildir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Araştırma Bölümü			
Serhat Kaya	Araştırma Müdürü	serhat.kaya@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 36
Erol Gürcan	Başekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Bodrum	+90 (252) 999 14 04
Denizli	+90 (258) 999 19 75		