

AKYatırım

Hisse Senedi Öneri Güncellemesi

Tofaş eklendi

16 Mart 2022

AK YATIRIM ARAŞTIRMA

+90-212-334-9465

arastirma@akyatirim.com.tr

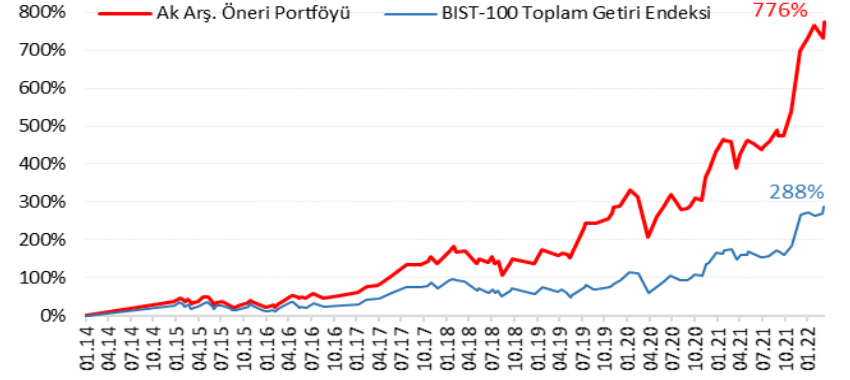
AKYatırım

Strateji: Model Portföy Hisse Önerileri

Model Portföy Hisse Seçimleri*

Hisse Senedi	12 ay hedef fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli	Portföy Ağırlığı
Arçelik	62,80	%10	%8
BİM	115,00	%51	%11
Garanti Bank	17,00	%43	%12
Isbank	12,40	%46	%7
Kardemir	17,00	%18	%12
Koç Holding	51,00	%52	%11
Logo	60,00	%52	%7
Migros	65,00	%48	%12
Tofaş	119,00	%48	%12
Yapı Kredi B.	5,80	%52	%8

Model portföy tarihsel getiri karşılaştırması



Kaynak: AK Yatırım Arş., Rasyonet

* Model portföy hisse önerileri çalışması Ak Yatırım Araştırma ekibinin araştırma kapsamındaki hisselerden takip eden bir aylık dönemde getiri açısından öne çıkmasını beklediklerine ilişkin görüşlerini paylaşma amacıyla yayınlanmaktadır. Öne çıkması beklenen hisseler zaman zaman hızlı yükselişle 12 aylık fiyat hedeflerine yakın seviyelerde fiyatlanabilmektedir. Böyle durumlarda eğer kısa vadede yukarı yönlü eğilimin korunacağına dair bir görüşü varsa analist fiyat hedefi güncellenene kadar hisseyi portföyde tutabilmektedir. Hisselerde fiyat güncellemeleri yapılırken de dönem bilanço açıklaması gibi şirketin değerlemesinde maddi önem taşıyan gelişmelerin gerçekleşme tarihi de dikkate alınmakta ve bu açıklamaya kadar model güncellemesi ertelenebilmektedir.

- **Tofaş'ı en çok önerilen hisseler listemize ekliyoruz.** Otomotiv sektörü takip listemizde en çok beğendiğimiz şirketin TOASO olmasının sebepleri: 1) TOASO'nun rekabetçi üretim yeteneklerini göz önünde bulundurarak, önümüzdeki aylarda Stellantis (STLA) ağından yeni projelerle ödüllendirileceğini düşünüyoruz, 2) yönetim, 4Ç21 analist toplantısında sürdürülebilir VÖK marjı öngörüsünü yukarı revize etti, 3) yakın zamanda lansmanı planlanan Egea'nın hibrit versiyonu araçlarının ihracat hacimlerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz ve 4) yakın zamanda tanıtımı planlanan Egea'nın otomatik şanzımanlı araçlarının yurtiçi hacimlerini olumlu etkileyeceğine inanıyoruz.

Strateji: Model Portföy Hisse Önerileri

Ticker	Son güncelleme itibarıyla getiri					Portföye giriş tarihi itibarıyla getiri		
	Ağırlık	Hisse Fiyatı*		Getiri		Portföye Giriş T.	Nominal	Relatif**
		07/03/22	15/03/22	Nominal	Relatif**			
ARCLK	10%	54,17	57,86	%6,8	%2,6	02/11/2021	%68,0	%23,4
BIMAS	13%	75,33	76,69	%1,8	-%2,2	02/11/2021	%23,7	-%9,1
GARAN	12%	11,81	11,91	%0,8	-%3,2	10/05/2021	%53,6	%6,7
ISCTR	7%	7,86	8,41	%7,0	%2,8	03/02/2022	-%0,9	-%6,7
KRDMD	13%	13,92	14,83	%6,5	%2,3	06/01/2022	%42,7	%37,8
KCHOL	13%	30,48	33,90	%11,2	%6,8	02/11/2021	%43,9	%5,7
LOGO	10%	39,62	39,78	%0,4	-%3,6	07/03/2022	%0,4	-%3,6
MGROS	13%	39,05	44,22	%13,2	%8,8	07/03/2022	%13,2	%8,8
YKBNK	9%	3,63	3,80	%4,7	%0,6	02/11/2022	%34,1	-%1,5
Portföy Getirisi:				%6,0	%1,8			

* Hisse ve portföy getiri hesaplaması raporun yayınlandığı günün ağırlıklı ortalama fiyatları dikkate alarak güncellenmektedir,

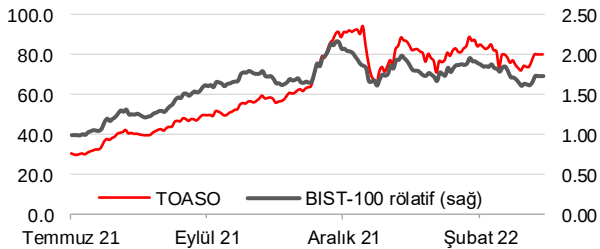
** BIST-100 toplam getiri endeksi dikkate alınarak hesaplanmaktadır,

Tofaş

Bloomberg Kodu	TOASO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri (önceki G.G.)
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY119.00
Son kapanış, TL/hisse	80.35
Yukarı potansiyel	%48
Halka açıklık oranı	%24
Piyasa değeri, TL mn	40,175
Firma değeri, TL mn	43,719

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	23,557	29,684	52,350	65,832
FAVÖK	3,026	5,794	7,332	9,245
Net kar	1,784	3,281	5,355	6,246
Net borç	2,439	3,544	2,389	2,636
Net borç/FAVÖK	0.81	0.61	0.33	0.29
FAVÖK marjı	%12.8	%19.5	%14.0	%14.0
Net marj	%7.6	%11.1	%10.2	%9.5
Ciro, y/y	%25	%26	%76	%26
FAVÖK, y/y	%22	%92	%27	%26
Net kar, y/y	%20	%84	%63	%17
F/K	6.9	6.7	7.5	6.4
FD/FAVÖK	4.9	4.4	5.8	4.6
FD/Ciro	0.6	0.9	0.8	0.7

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	-%8	-%11	%89	%6
BIST 100 rölatif	-%10	-%8	%31	-%5
AÖİH, TRYmn	404	456	319	464



* Rapor 15 Mart 2022 kapanışı itibarı ile fiyatlıdır

Yatırım teması:

Otomotiv sektörü takip listemizde en çok beğendiğimiz şirketin TOASO olmasının sebepleri: 1) TOASO'nun rekabetçi üretim yeteneklerini göz önünde bulundurarak, önümüzdeki aylarda Stellantis (STLA) ağından yeni projelerle ödüllendirileceğini düşünüyoruz, 2) yönetim, 4Ç21 analist toplantısında sürdürülebilir VÖK marjı öngörüsünü yukarı revize etti, 3) yakın zamanda lansmanı planlanan Egea'nın hibrit versiyonu araçlarının ihracat hacimlerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz ve 4) yakın zamanda tanıtımı planlanan Egea'nın otomatik şanzımanlı araçlarının yurtiçi hacimlerini olumlu etkileyeceğine inanıyoruz.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Elektrikli araçlara ilişkin yeni yatırımlar. Güncel durumda TOASO'nun elektrikli araç planlarının nasıl uygulanacağına dair bilgi yok, ancak elektrikli araçların TOASO'nun ürün portföyüne dâhil edilmesinin yüksek bir ihtimal olduğunu düşünüyoruz. Yeni projelerle ilgili herhangi bir varsayımı modelimize dâhil etmedik.

Egea'nın yeni hibrit ve otomatik şanzımanlı versiyonlarının hem yurtiçi hem ihracat pazarlarında satış hacimlerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Hisse başına rekor TRY6.4 temettü hisse fiyatına olumlu yansiyabilir.

Değerleme:

TOASO'yu değerlerken İNA, 10 yıllık medyan FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarını eşit ağırlıkta kullandık.

AK Yatırım Araştırma Takımı

Hakan Aygün

Bankalar, Strateji

hakan.aygun@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9465

Bora Tezgüler

Biliřim, Demir Çelik, Kimyasallar, Tarım,
Savunma Sanayii, Elektronik Perakende

bora.tezguler@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9467

Mustafa Küçükmeral, CFA

Gıda ve İçecek, Perakende, Enerji

mustafa.kucukmeral@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9460

Kayahan Demirak

Cam, Telekom, Madencilik, Gıda, Beyaz Eřya, İlaç, İnşaat

kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9509

Aytunç Uz

Havacılık, Otomotiv, Sağlık Hizmetleri

aytunc.uz@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9521

Ömer Faruk Yüksel

Rafineri, Petrokimya, GYO

omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr
+60 221 334 9531

Uraz Çay

Stratejist (Yurt dışı piyasalar)

Uraz.Cay@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9461

Göksel Şişmanlar

Veritabanı, Teknik Analiz

Goksel.Sismanlar@akyatirim.com.tr
+90 212 334 9466

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz,

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2021