

## Bilanço döneminde fırsat arayışı

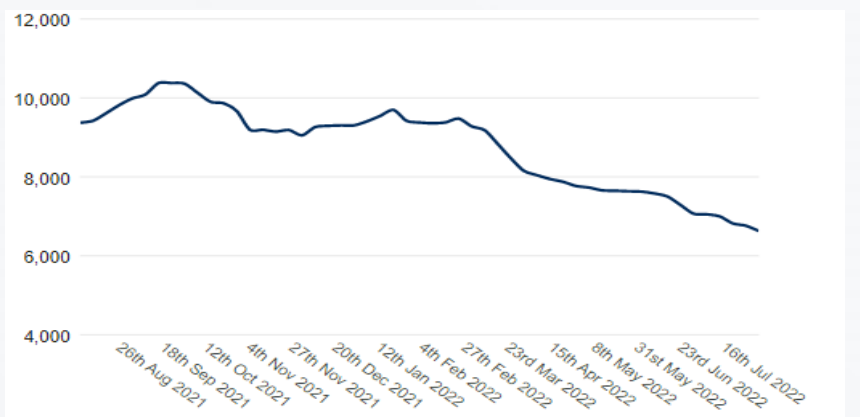
2Ç22 finansallarının açıklanma takvimi devam ediyor ve buna ilişkin tahminlerimizi geçen hafta paylaşmıştık. Resmi inceleme kapsamımızda olmayan ancak 2Ç22 sonuçlarıyla öne çıkabileceğini düşündüğümüz şirketlerle yaptığımız görüşmelerde GSD Holding (GSDHO) bir adım öne çıktı. Şirkete ve denizcilik sektörüne dair son gelişmeleri değerlendirdiğimiz toplantı sonrası Holding'in hem 2Ç22 hem de yıllık finansallarında güçlü performans sergilemesini bekliyoruz. Şirketin denizcilik faaliyetleri için esas gösterge olan Baltık Kuru Yük Endeksi (BKYE) yıllık bazda gerilese de, halen 1800'lük seviyesiyle, şirketin kar etmesi için sınır kabul edebileceğimiz 1,200'ün üzerinde. Holding'in bankacılık ve faktöring gelirlerinin de bu sene güçlü seyrini korumasını bekliyoruz ve net karlılık, 1Ç22 itibariyle 2,4 milyar TL olan döviz uzun pozisyon nedeniyle TL'nin değer kaybından da olumlu etkilenecektir. Bu çerçevede GSDHO'nun 2Ç22'de yaklaşık 300 milyon TL civarı (geçen yılın 3,5 katı) tüm yıl için ise yaklaşık 1 milyar TL net karı yakalayabileceğini hesaplıyoruz. Bu da mevcut fiyat seviyelerinden 1,8 F/K gibi son derece cazip bir çarpana işaret ediyor.

### Baltık Kuru Yük Endeksi



Kaynak: Bloomberg, Drewry, Baltic Exchange, YKY Araştırma

### Drewry Küresel Konteyner Endeksi



Yurt dışı tarafta ise bu hafta büyüme profiline göre oldukça cazip değerlemelerle işlem gören Paypal <PYPL> hissesini inceledik.

### GSD Holding <GSDHO TL> Temel Görüş

2Ç22'de faaliyetleri (gemicilik, bankacılık ve faktöring başta olmak üzere) ve güçlü bilanço yapısı sayesinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3 katından fazla net kar rakamına ulaşmasını olası görüyoruz. Yılın ikinci yarısında da faaliyetlerde benzer bir seyir olursa yıl sonunda ulaşılabilir 1 milyar TL'ye yakın bir net karla birlikte hisenin 2,0 F/K'nın altında cazip seviyelerden işlem gördüğünü ve hem kısa hem de orta vadede fırsat yarattığını düşünüyoruz.

### GSD Holding <GSDHO TL> Teknik Görüş



Kısa ve orta vadeli taban oluşumunu tamamlayan hissede, 4.50 ve 5.50 seviyelerini hedefleyecek yeni bir yükselişin başlayabileceğini düşünüyoruz.

(\*) YKY Araştırma Resmi İnceleme Kapsamında Yer Almamaktadır



YKYatırım



Yapı Kredi Yatırım



www.ykyatirim.com.tr



Ekonomiyi Konuşalım

## GSD Denizcilik <GSDDE T1> Temel Görüş

GSD Holding'in gemicilik alanındaki iştiraklerinden biri olan GSDDE özellikle TL bazlı gelir ve kar rakamlarında bu yıl güçlü bir dinamikler sahip. Ayrıca döviz uzun pozisyonu ile de sağlıklı bir bilanço yapısına sahip. Şirketin tüm yıl için 200-220 milyon aralığında bir net kara ulaşmasını olası görüyoruz. Bu da 2,5-3,0 civarı bir F/K'ya işaret ediyor. GSDHO kadar cazip olmasa da GSDDE'nin de ucuz kaldığını düşünüyoruz

## GSD Denizcilik <GSDDE T1> Teknik Görüş



Hissede 3.50 üzerinde başlayan yukarı hareketin ilk etapta 4.50 trend direncini aşma çabasında olacağını düşünüyoruz. 4.50 direncinin aşılması ise 6.50 hedefiyle orta ve uzun vadeli trendi güçlendirecektir.

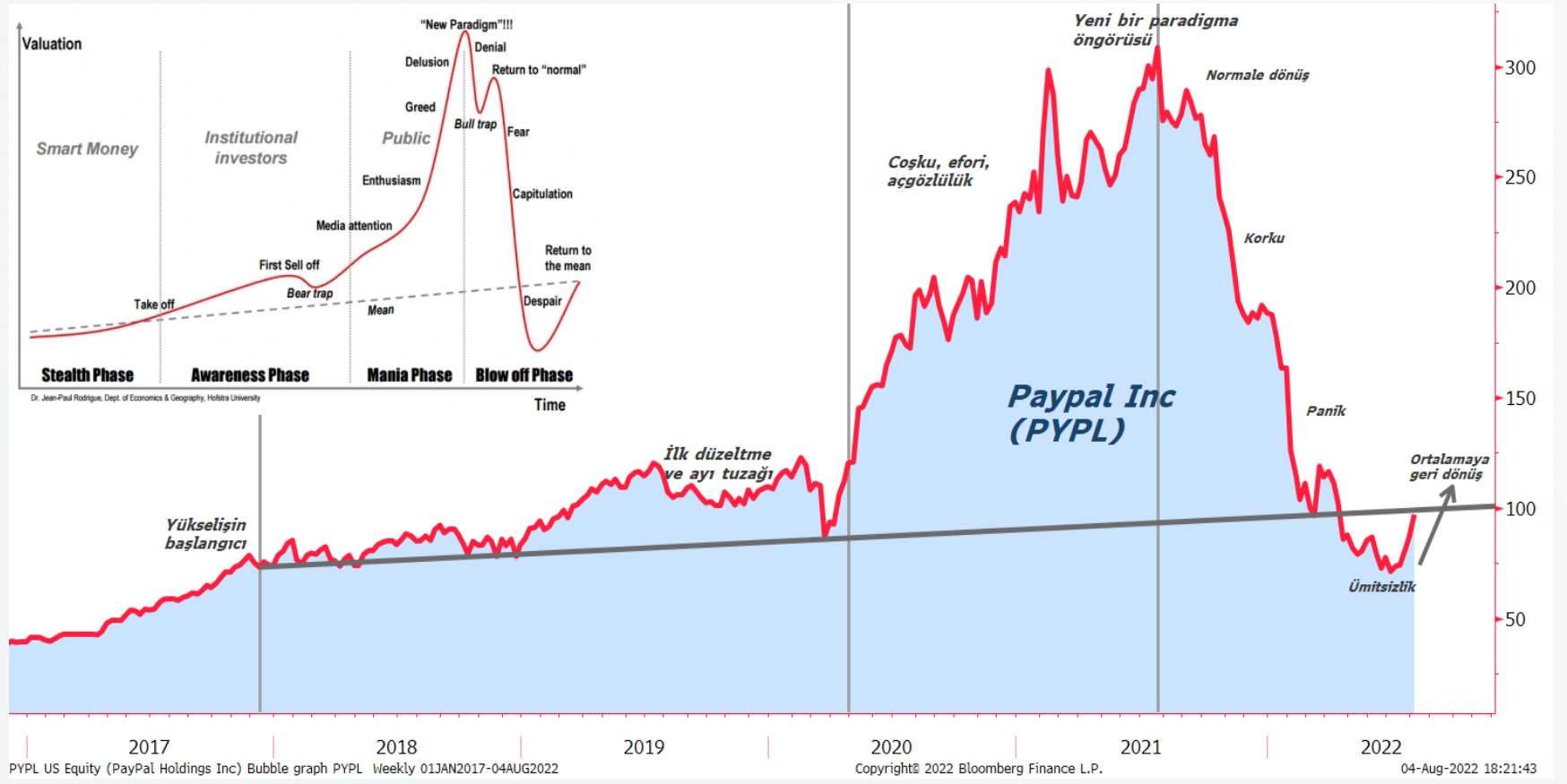
### YKY ARAŞTIRMA MODEL PORTFÖY

Şirket	Kod	Cari Fiyat (TL) (*)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	171.00	272.90	60%
Coca Cola İçecek	CCOLA	150.40	224.30	49%
Alarko Holding	ALARK	39.12	51.00	30%
Tüpraş	TUPRS	270.40	394.00	46%
Ford Otosan	FROTO	312.10	526.60	69%
Aksa Enerji	AKSEN	30.44	39.00	28%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	95.30	145.00	52%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	36.58	55.30	51%
Mavi Giyim	MAVI	64.00	84.50	32%
Logo Yazılım	LOGO	47.14	74.00	57%

Kaynak: YKY Araştırma; (\*) 04 Ağustos 2022 Kapanış Fiyatları

## Yurt dışı piyasalar – Teknoloji sektörü

2022 senesi, tahvil faizlerindeki yükseliş ve merkez bankalarının parasal sıkılaştırma politikalarını hızlandırmaları ile büyüme odaklı hisseler için, oldukça kötü başladı. Nasdaq Composite endeksi Temmuz ayında yaşanan toparlanmaya rağmen sene başından bu yana %20 civarında gerilerken, sıkılaştırılan finansal koşullarla beraber endeksin kar çarpanı da 27 ileri F/K seviyelerine doğru daraldı. Bu süreçte spekülasyon beklentiler ve yüksek çarpanlarla işlem gören hisseler hızla gerilerlerken, özellikle pandemiyin olumlu etkisini gelirlerinde hisseden ve normalleşme ile bu etkinin kaybolmasından zarar gören şirketlerde düşüşler çok daha derinleşti.



Bu hisselerden bir tanesi de, dijital ödeme sistemleri alanında dominant şirketlerden Paypal Holdings. Pandemi döneminde tüketicilerin alışverişlerini hızla internet ortamına kaydırmalarından fayda gören Paypal, sonrasında normalleşme döneminde bu büyümenin yavaşlaması, kriptoparalarda yaşanan çalkantılar, resesyon kaygıları, dolarda yaşanan yükselişin yurt dışı gelirlere olumsuz yansımaları ve eBay ile olan anlaşmanın bu dönemde bitirilmesi gibi bir çok olumsuz faktörün etkisi altında kaldı. Paypal hissesi bir noktada zirveden %77 civarında gerilerken, son dönemde bu olumsuzlukların hissede fazlasıyla fiyatlandığını ve hisselerin cazip bir değer hissesi haline geldiğini görüyoruz. 2022 sonu kar tahminlerine göre 25 ileri F/K çarpanı ile işlem gören Paypal; bize göre önümüzdeki dönemde e-ticaret harcamalarındaki toparlanmadan, maliyet kesintilerinden ve alınan stratejik kararlarla odağını ana iş koluna çevirmekten fayda görecektir ve 2021 senesinden bu yana devam eden düşüş trendini tersine çevirebilecektir. Şirketin senelik yarattığı \$5 milyar üzerindeki güçlü serbest nakit akımı ile desteklediği \$15 milyarlık hisse geri alım programı da hissede aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilecek bir faktör.

## UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



Yapı Kredi Mobil-  
İnternet Şubesi

TradeBOX

[www.tradebox.com.tr](http://www.tradebox.com.tr)



Yatırım Dünyam



[www.fxbox.com.tr](http://www.fxbox.com.tr)



YKYatirim



Yapı Kredi Yatirim



[www.ykyatirim.com.tr](http://www.ykyatirim.com.tr)



Ekonomiyi Konuşalım