

MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

İş Bankası'nı Model Portföyümüze Bim yerine ekliyoruz.

İş Bankası'nı Model Portföyümüze ekliyoruz.

İş Bank (ISCTR TI, 5.23TL)

Öneri: AL, Hedef Fiyat: 7.50TL

İş Bankası'nı en çok tercih ettiğimiz hisselerden oluşan Model Portföyümüze eklememizin altında yatan ana nedenler: (i) Güçlü aktif kalitesi tamponları: İş Bankası'nın toplam karşılık oranı ve serbest karşılık tutarı %125 ve 2.9 milyar TL seviyelerine ulaştı. (ii) Yüksek iştirak gelirleri: Şirketin iştirakleri -SISE, ANHYT, ISMEN, TSKB- karlılığı destekliyor. 2021'de bankanın toplam iştirak gelirlerinin yıllık %90 artarak yaklaşık 6.5 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. (iii) Cazip değerlendirme: Hisse, 2021 tahminlerimiz ışığında 0.3x F/DD ve 2.6x F/K gibi oldukça cazip ve tarihi düşük seviyelerde çarpanlardan işlem görüyor ve banka için yaklaşık %13 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. Öte yandan, 2021 net karından dağıtılmasını beklediğimiz temettünün verimi %8'dir.

Bim'i Model Portföyümüzden çıkarıyoruz ancak 'AL' önerimizi koruyoruz.

BİM (BİM TI, 62.85TL)

Öneri: AL, Hedef Fiyat: 86.00TL

Bim'i en çok tercih ettiğimiz hisselerin yer aldığı Model Portföyümüzden, hissenin endeks altı getirisi %20 sınırını da aştığı için çıkarıyoruz. Hisseyi beğenmeye ve mevcut fiyat düzeylerinden uzun vade için değer vaad ettiğine inanmaya devam ediyoruz. Ancak, neredeyse son 1 senedir medyada yer alan ve zincir marketlerin büyüme dinamiklerine zarar verebilecek düzenlemelerin yapılabileceği yönündeki haber akışı son dönemde fiyat farklılıkları üzerinden daha da yoğunlaşmıştır ve şirketin finansal performansı ile uyumlu bulmadığımız bu baskı, somut mevzuat değişikliği yapılmadığı sürece de devam edecek gözükmektedir.

Model Portföy Performans

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Rel. Getiri
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	25.05.2018	49.18	99.00	101.3%	45.2%
Aselsan	ASELS	12.02.2020	13.57	15.82	16.6%	-1.3%
Coca Cola İçecek	CCOLA	28.02.2020	41.94	82.95	97.8%	51.1%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	30.10.2020	63.78	62.85	-1.5%	-22.1%
Alarko Holding	ALARK	14.01.2021	9.78	8.29	-15.2%	-7.0%
Enka İnşaat	ENKAI	22.03.2021	7.11	10.15	42.8%	46.6%
Tüpraş	TUPRS	04.06.2021	103.15	125.80	22.0%	23.2%
Logo Yazılım	LOGO	08.07.2021	38.76	39.28	1.3%	-1.1%
Mavi Giyim	MAVI	15.09.2021	63.38	69.65	9.9%	10.9%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					364.6%	132.3%
Model Portföy Getiri (2021)					8.1%	12.3%
BIST-100 Getiri (*)					66.6%	
BIST-100 Getiri (2021)					-5.3%	

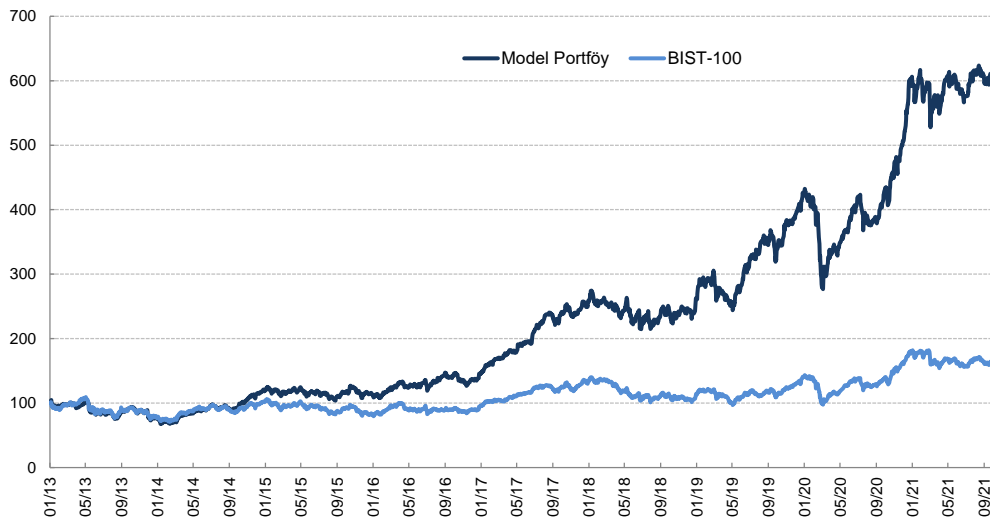
Kaynak: YKY Araştırma; * 20/01/2013'den itibaren

Model Portföy Önerileri

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	15,098	359.8	99.00	149.68	51%
Aselsan	ASELS	36,070	274.7	15.82	22.37	41%
Coca Cola İçecek	CCOLA	21,100	30.3	82.95	111.16	34%
Alarko Holding	ALARK	3,606	39.1	8.29	14.50	75%
Enka İnşaat	ENKAI	56,840	25.8	10.15	12.42	22%
Tüpraş	TUPRS	31,503	524.6	125.80	142.00	13%
Logo Yazılım	LOGO	3,928	27.7	39.28	51.50	31%
Mavi Giyim	MAVI	3,459	26.6	69.65	86.90	25%
İş Bankası (C)	ISCTR	23,535	242.1	5.23	7.50	43%

Kaynak: YKY Araştırma

Model Portföy Performans vs. BIST-100 Endeksi



ÇEKİNCE:

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.