



OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

29 Temmuz 2021

Revize Hisse Önerileri

Piyasa Görüşü: Pozitif (Korunuyor)

TOASO'yu zorlu pazar koşullarındaki güçlü konumlaması ve artan hammadde fiyatlarına rağmen sürdürdüğü başarılı operasyonel performans sebebiyle model portföyümüze dahil ediyoruz. Tüketicilerin yüksek faiz ve ÖTV oranları sebebiyle daha alt segmente yönelmesine ek olarak, filo ve araç kiralama talebindeki canlanmanın da şirketin satış adetlerini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. İhracat adetleri hala baskı altında olsa da Stellantis'in gelecek yıllardaki projelerinde (hali hazırda başlanan elektrikli araç, yeni model, marka/model entegrasyonu gibi projeler) yüksek fabrika standartlarına sahip olan Tofaş'ın önemli rol alabileceğini düşünmemizden ötürü bu durumunun şirket için orta/uzun vade ihracat adetlerinde de fırsat yaratacağını düşünüyoruz. Artış trendindeki hisse başı kârlılığın gelecek yıllardaki temettü potansiyelini de yukarıya ittiğini düşünüyoruz. Sağlıklı borçluluk ve işletme sermayesi yönetiminden dolayı ise şirketin gelecek yıllarda yapmak durumunda kalabileceği yapısal dönüşümlü yatırımlar üzerinde ve nakit ihtiyacı/borçlanma maliyetleri açısından risk olmadığını düşünüyoruz. Finansal olarak güçlü 2. çeyrek performansına rağmen son 4 ayda %17 düşerek endeksin %15 altında işlem gören **BRISA**'yı da model portföyümüze almaya karar verdik. Şirketin 9 Ağustos'ta açıklanacak 2. çeyrek finansallarında %212 FAVÖK ve %1050 net kar büyümesi öngörüyoruz. Şirket hisseleri, oldukça muhafazakar kalan ve 2. çeyrek sonuçlarından ardından yukarı revizyona gidebileceğimiz 2021 tahminlerimize göre 5.6x FD/FAVÖK ve 8.7x F/K gibi ucuz çarpanlarda işlem görmektedir. Ayrıca, güçlü 2Ç21 beklentilerimiz ve ihracatın yüksek payıyla daha defansif olan **KRVGD**'yi de portföyümüze ekliyoruz.

Uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumakla birlikte Covid-19 haber akışı ve artan vaka sayıları sebebiyle TAVHL ve MAVI'yi portföyümüzden çıkarıyoruz.

Model portföyümüzün 17 Haziran kapanışlı son revizyonumuza göre performansı endekse paraleldir. Güncel model portföyümüz **ISCTR, KCHOL, TOASO, BRISA, KRVGD, ASELS, SISE, TSKB, TCELL, ARCLK, AKGRT, INDES** ve **TKFEN** hisselerini içermektedir.

Hisse Kodu	Şirket	Hisse Fiyatı (TL)	Hedef Hisse Fiyatı (TL)	Yükseliş potansiyeli (TL)	Piyasa Değeri (USDmn)	3A Ort. İşlem Hacmi (USDmn)
ISCTR	İşbankası	5.10	6.83	34%	2,681	23.6
KCHOL	Koç Holding	19.99	30.00	50%	5,922	29.0
TOASO	Tofaş	32.28	45.00	39%	1,885	8.7
BRISA	Brisa	22.68	30.00	32%	808	1.6
KRVGD	Kervan Gıda	16.25	22.00	35%	356	4.2
ASELS	Aselsan	14.86	21.20	43%	3,958	29.7
SISE	Şişecam	7.47	11.70	57%	2,673	46.7
TSKB	TSKB	1.22	1.69	39%	399	12.1
TCELL	Turkcell	15.23	21.00	38%	3,914	22.3
ARCLK	Arcelik	32.50	42.50	31%	2,565	23.2
AKGRT	Ak Sigorta	7.88	9.79	24%	282	0.8
INDES	İndeks	6.17	10.74	74%	161	2.8
TKFEN	Tekfen	14.12	22.00	56%	610	9.3

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, 28 Temmuz 2021 kapanış verileri

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*
ISCTR	10.0%	TAVHL	BRISA	ISCTR	9.0%	2.9%
KCHOL	10.0%	MAVI	KRVGD	KCHOL	9.0%	12.0%
TOASO	9.0%		TOASO	TCELL	9.0%	-4.9%
BRISA	8.0%			ARCLK	9.0%	11.9%
KRVGD	8.0%			TAVHL	9.0%	-15.8%
ASELS	8.0%			ASELS	8.0%	2.3%
SISE	8.0%			SISE	8.0%	-4.0%
TSKB	8.0%			TKFEN	8.0%	-2.8%
TCELL	7.0%			TSKB	8.0%	-5.4%
ARCLK	7.0%			MAVI	8.0%	-0.5%
AKGRT	7.0%			AKGRT	8.0%	6.4%
INDES	5.0%			INDES	7.0%	-4.0%
TKFEN	5.0%					

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, *17 Haziran- 28 Temmuz 2021 kapanış verileri

Portföyün Relatif Performansı

Hisse Performans	Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
ISCTR	-1.0%	2.9%	7.8%
KCHOL	7.8%	12.0%	7.8%
TCELL	-8.5%	-4.9%	-1.1%
ARCLK	7.7%	11.9%	11.4%
TAVHL	-19.0%	-15.8%	-15.8%
ASELS	-1.5%	2.3%	-3.0%
SISE	-7.7%	-4.0%	-4.0%
TKFEN	-6.4%	-2.8%	-10.3%
TSKB	-9.0%	-5.4%	4.0%
MAVI	-4.2%	-0.5%	-0.5%
AKGRT	2.3%	6.4%	-4.0%
INDES	-7.6%	-4.0%	-4.0%
PORTFÖY	-3.8%	0.0%	
BİST 100	-3.8%		

*17 Haziran- 28 Temmuz 2021

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Yılbaşından 17/06/2021'den beri	
BİST-100	17.5%	-20.5%	51.8%	-13.3%	26.4%	-17.6%	10.7%	47.6%	-21.0%	25.4%	29.1%	-7.9%	-3.8%
Portföy	19.1%	-55.5%	96.2%	-0.3%	39.8%	-2.4%	13.8%	88.0%	-18.9%	49.5%	35.7%	-8.1%	-3.8%
Relatif Getiri	1.4%	-44.0%	29.3%	15.0%	10.6%	18.5%	2.8%	27.4%	2.5%	19.3%	5.2%	-0.3%	0.0%

Kaynak: Oyak Yatırım

* 19 Ocak 2010 tarihinden itibaren

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. BİST-100’ün “Beklenen Piyasa Getirisi”, araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak BİST’nin toplam piyasa değerinin %80’ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki “Beklenen Piyasa Getirisi”nin en az %10 üzerinde olan hisseler ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi “Beklenen Piyasa Getirisi”nin %10’unundan az olan hisseler ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10’luk bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Uyarı Metni

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.