

OYAK YATIRIM ⁴⁰*yıl*

HİSSE ÖNERİLERİ

Piyasa Görüşü: Pozitif (Korunuyor)

ARCLK'i çıkarıyoruz

Arçelik'i model portföyümüze aldığımız 22 Mart 2021 tarihinden günümüze kadar %140'lık mutlak getirisi ve %33'lük endeks rölatif getirisi sonrasında model portföyümüzden çıkarıyoruz. Önümüzdeki birkaç çeyrekte; i) savaş sonrası yeniden artışa geçen hammadde maliyetlerinden ötürü marj baskısının artma ihtimali , ii) yüksek oranda işletme sermayesi ihtiyacı, iii) nakit akışı üzerindeki negatif etkinin devam etme ihtimali iv) net borç/FAVÖK rasyosu üzerinde geçici negatif etki gibi olası olumsuz gelişmeleri düşündüğümüzde Arçelik'in beklenen mutlak getirisinin kısıtlı kaldığını düşünüyoruz.

Model portföyümüzün performansı 14 Nisan kapanışlı son gözden geçirmemize göre endeksin %3,8 üzerindedir. Güncel model portföyümüz **GARAN, SISE, KRDM, TUPRS, KCHOL, THYAO, AKBK, YATAS ve MAVI** hisselerini içermektedir.

Portföy

Hisse Kodu	Şirket	Hisse Fiyatı (TL)	Hedef Hisse Fiyatı (TL)	Yükseliş potansiyeli (TL)	Piyasa Değeri (USDmn)	3A Ort. İşlem Hacmi (USDmn)
GARAN	Garanti Bankası	14.97	20.59	38%	4,275	155.0
SISE	Şişecam	17.93	23.00	28%	3,735	104.3
KRDM	Kardemir	15.06	20.00	33%	799	174.3
TUPRS	Tüpraş	259.40	266.50	3%	4,417	78.6
KCHOL	Koç Holding	40.20	43.00	7%	6,932	44.8
THYAO	THY	39.60	40.00	1%	3,716	300.3
AKBK	Akbank	9.36	11.02	18%	3,309	79.8
YATAS	Yataş	14.90	16.40	10%	152	2.5
MAVI	Mavi Giyim	82.00	130.00	59%	277	3.1

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, 25 Nisan 2022 kapanış verileri

Portföydeki Değişiklikler

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana
TUPRS	20.0%	ARCLK	GARAN		12.0%	9.0%	-6.8%
GARAN	15.0%		AKBNK		12.0%	1.0%	13.6%
SISE	15.0%		TUPRS		12.0%	-0.2%	3.6%
THYAO	11.0%		SISE		10.0%	3.0%	0.1%
AKBNK	10.0%		THYAO		10.0%	5.7%	21.3%
MAVI	9.0%		ARCLK		10.0%	5.9%	33.4%
KCHOL	8.0%		KCHOL		10.0%	-0.7%	21.6%
KRDMD	6.0%		KRDMD		10.0%	-6.3%	8.9%
YATAS	6.0%		MAVI		8.0%	-0.8%	6.4%
			YATAS		6.0%	21.5%	21.5%

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, *14 -25 Nisan 2022 kapanış verileri

Portföyün Relatif Performansı

Hisse Performans	Abs Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
GARAN	9.3%	9.0%	-6.8%
AKBNK	1.3%	1.0%	13.6%
TUPRS	0.1%	-0.2%	3.6%
SISE	3.3%	3.0%	0.1%
THYAO	6.0%	5.7%	21.3%
ARCLK	6.2%	5.9%	33.4%
KCHOL	-0.4%	-0.7%	21.6%
KRDMD	-6.1%	-6.3%	8.9%
MAVI	-0.5%	-0.8%	6.4%
YATAS	21.8%	21.5%	21.5%
PORTFÖY	4.1%	3.8%	
BİST 100	0.3%		

*14-25 Nisan 2022

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Yılbaşından 14/04/2022'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%	25.8%	33.6%	0.3%
Portföy	19.1%	-55.5%	96.2%	-0.3%	39.8%	-2.4%	13.8%	88.0%	-18.9%	49.5%	35.7%	35.2%	39.8%	4.1%
Relatif Getiri	1.4%	-44.0%	29.3%	15.0%	10.6%	18.5%	2.8%	27.4%	2.5%	19.3%	5.2%	7.5%	4.6%	3.8%

Kaynak: Oyak Yatırım

* 19 Ocak 2010 tarihinden itibaren

Uyarı

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 hisselerle ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisselerle ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisselerle 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 değiştirebilir.

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.