

# Hisse Stratejisi

Model Portföy Değişikliği - Mavi'yi Ekliyor, Petkim'i Çıkartıyoruz

17 Aralık 2019

2020'deki olumlu ekonomik gelişmeler ile birlikte temel anlamda öne çıkacağını düşündüğümüz hisselerden Mavi ile ilgili öneri gerekçelerimizi aşağıda paylaşıyoruz:

- Üstün envanter yönetimi sayesinde nakit dönüşüm süresini azaltan şirket, aynı zamanda buna bağlı olarak borçluluk profilini de iyileştirmiştir. 3Ç19'da net borcu yıllık bazda yaklaşık yarı yarıya azalarak 48 milyon TL olarak gerçekleşirken, Net Borç/FAVÖK oranı da beklentilere kıyasla fazlasıyla iyileşme göstermiş olup %0.1'e düşmüştür (Sene sonu beklenti %1 idi).
- Şirketin kaldıraç oranındaki düşüş ve azalan faiz oranları, net finansal giderleri de azaltarak net kar görünümünü iyileştirmektedir. Bundan dolayı, 2020 net kar beklentimiz yıllık %65'lik artış ile 188 milyon TL (konsensüs beklentilerin %20 üzerinde).
- Operasyonel tarafta, ihtiyatlı varsayımlarımız olmasına rağmen 2020 yılında şirketin FAVÖK değerini %18,5 oranında artıracığını öngörmekteyiz (Gedik: %18.5 Satış gelirleri artışı, %14 FAVÖK marjı).
- Hisse son 12 ayda piyasanın %20 üzerinde performans göstermiştir. Bu doğrultuda hissenin yüksek performansını sürdürerek 69,7 TL olan hedef değerimize ulaşacağını öngörmekteyiz. Hisse gelişmekte olan ülkelerdeki benzerlerine göre FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarında sırasıyla %40 ve %20 iskontolu işlem görmektedir ve neredeyse iki kat özvarlık karlılığı sağlamaktadır (2020T: 38.8%). Hisse mutlak 2020T FD/FAVÖK çarpanında 5,3 seviyesinde işlem görmektedir. 2020 yılında ekonomik dengelenme beklentilerimiz ile beraber hissenin orta ve uzun vadeli yatırım açısından ideal bir konumda olduğunu düşünmekteyiz.

## Petkim'i portföyden çıkarmamızın sebepleri:

Ana sebep olarak etilen-nafta makasındaki daralmanın faaliyetleri olumsuz etkilemesi ve marjlar üzerinde baskı oluşturması öne çıkmaktadır. Tüm bunların etkisiyle Petkim -%13'lük performansı ile model portföy içerisinde negatif getiri sağlayan tek hisse senedi olmuştur.

## Detaylı Model Portföy

	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Piyasa Değeri (USDm)
Akbank	7.28	28/05/2019	8.09	39.9%	4.0%	30.3%	9.37	7352.94
Aygaz	11.06	07/11/2019	12.50	13.0%	0.9%	5.3%	15.30	645.82
Garanti	9.69	07/11/2019	10.94	12.9%	0.9%	5.2%	11.25	7904.15
Migros	21.59	28/05/2019	24.29	104.2%	11.1%	77.2%	28.20	751.60
Mavi	49.23	17/12/2019	49.23	0.0%	0.0%	0.0%	69.70	423.00
Tofas	24.45	28/05/2019	25.37	56.7%	6.6%	46.0%	29.00	2204.17
T. Telekom	6.55	28/05/2019	7.26	70.2%	7.5%	58.6%	7.00	4403.19
Yapi Kredi	2.44	28/05/2019	2.44	27.2%	3.4%	18.5%	3.42	3547.11

## Performans

Son revizyon sonrası (7 Kasım 2019)

Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)

8.1%

43.2%

0.8%

11.8%

## Model Portföy

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (USDm)	Ort. Günlük Hacim 3A (USDm)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	8.70	7,352.9	54.1	13.8%
Aygaz	0.00	645.8	0.7	21.8%
Garanti	8.58	7,904.2	113.9	2.4%
Migros	0.61	751.6	6.9	16.2%
Mavi	0.69	423.0	1.6	40.2%
Tofas	1.19	2,204.2	5.5	12.9%
Türk Telekom	1.29	4,403.2	31.9	-4.4%
Yapi Kredi	1.44	3,547.1	19.4	39.7%

	Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	30.0%	25.7%

## Değişiklik

Eklenen	Mavi
---------	------

Çıkarılan	Petkim
-----------	--------

Performans	Model Portföy	BIST-100 Röl. (%)
28 Mayıs* - Bugün	44.1%	12.0%

\* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Finnet

Ali Kerim Akkoyunlu

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21



### YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.