

Brisa ve Tofaş'ı model portföyümüzden çıkartıyoruz: Brisa, model portföye dahil ettiğimiz 2 Ekim 2020 tarihinden bugüne nominal olarak %53 ve BİST-100'e rölatif %24 getiri sağlarken, Tofaş model portföye dahil ettiğimiz 25 Eylül 2020 tarihinden bugüne nominal olarak %38 ve BİST-100'e rölatif %10 getiri sağlamıştır. Her iki şirketi model portföyden çıkartmamız ve kar realize etmemizin sebebi bu şirketlerdeki getiri/risk oranının azalması ve yılın büyük kısmını oldukça güçlü geçiren otomotiv pazarındaki normalleşme olasılığıdır. Bu kapsamda Brisa, Ford Otosan, ve Tofaş hisse senetleri için tavsiyemizi 'Al'dan 'Tut' seviyesine değiştiriyoruz.

Türkiye Otomotiv pazarı görüşümüz: Türkiye'de otomotiv iç pazarı, 2020 yılının ilk 11 ayında %72 büyüyerek pandeminin hüküm sürdüğü bir dönemde global olarak en yüksek performanslardan birisini sergilemiştir. Buna karşın Ağustos 2020 sonunda devreye sokulan ÖTV artışlarının, faizlerdeki yükseliş trendinin ve yüksek seviyelerde bulunan döviz kurlarının 2021 yılında sektörü ve sektör hisselerinin performansını baskı altına alabilme potansiyeli bulunmaktadır. Aynı zamanda, KOVİD-19'un mutasyona uğramış olması ve Avrupa'da hız kazanan yeni kısıtlamalar ve kapanmalar da sektörün ihracat gelirleri üzerinde olumsuz etki yapabilecektir. Bu sebeplerle, hali hazırda yüksek performans göstermiş ve hedef değerlerimize göre sınırlı getiri potansiyelleri kalmış sektör hisseleriyle ilgili 2021 yılının ilk çeyreğinde temkinli olunmasının yerinde olacağı kanaatindeyiz.

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	5.24	33.0	729.9	24.6%
Koç Holding	3.17	49.2	312.1	35.6%
Logo	0.53	3.1	30.9	9.5%
Migros	0.84	7.4	109.5	57.3%
Şok	0.97	7.3	110.5	54.7%
T Telekom	1.11	28.8	229.3	28.0%
Turkcell	5.58	34.2	506.5	40.5%
Yapı Kredi	2.18	25.3	876.2	33.5%
Portföy		BİST-100		
Banka Ağırlığı (%)	18.2%	18.9%		

Değişiklik	
Eklenen	-
Çıkarılan	Brisa, Tofaş
Performans	Model Portföy
Yıl Başından Beri	18.10%
28 Mayıs 2019* - Bugün	95.9%
	BİST-100 Röl. (%)
	-3.4%
	19.9%

* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy												
	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (Milyar TLm)	3A OGH (m TL)	FD/FAVÖK 2021T*	FK 2021T
Akbank	5.78	28/05/2019	6.50	12.5%	3.0%	-29.4%	8.10	24.6%	33.0	729.9	0.47	5.4
Koç Holding	14.82	02/10/2020	19.91	34.3%	3.8%	20.2%	27.00	35.6%	49.2	312.1	4.97	7.4
Logo	84.95	05/08/2020	125.10	47.3%	4.7%	45.8%	136.96	9.5%	3.1	30.9	12.68	18.5
Migros	11.90	28/05/2019	41.90	252.1%	18.2%	133.4%	65.90	57.3%	7.4	109.5	4.87	23.4
Şok	12.35	05/08/2020	12.60	2.0%	0.2%	-12.3%	19.50	54.7%	7.3	110.5	4.41	44.7
T Telekom	7.02	18/12/2019	8.36	30.3%	2.7%	2.3%	10.70	28.0%	28.8	229.3	2.90	5.1
Turkcell	13.49	29/04/2020	15.73	15.6%	1.5%	-17.2%	22.10	40.5%	34.2	506.5	3.03	6.7
Yapı Kredi	1.92	28/05/2019	3.04	58.6%	7.6%	2.2%	4.06	33.5%	25.3	876.2	0.41	5.0
Performans												
YBB					18.1%	-3.4%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					95.9%	19.9%						

* Banka rasyoları PD/DD

Gedik Yatırım Model Portföy hisse ekleme/ağırlık esası: Azami 15, asgari 7 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar istisnai durumlar dışında seçilen hisseler arasında eşit olarak dağıtılır.

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Direktör	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	aakkoyunlu@gedik.com
Hasan Şener	Müdür	Holding, Petrol Ürünleri, Enerji (Elektrik), Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	hasan.sener@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Müdür	Otomotiv ve Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Ceren Çapcı	Uzman	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Burak Gençtürk	Uzman Yardımcısı	Kimyevi Maddeler, Bilişim, Sağlık	burak.gencturk@gedik.com
Efe Özyeşil	Uzman Yardımcısı	Perakende, Savunma Sanayii, Gıda & İçecek, Giyim, Mobilya	efe.ozyesil@gedik.com

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.