

Arçelik'i ekliyoruz: Şirketi oldukça iskontolu olan çarpanlar ile işlem görmesi ve öngörülebilir büyüme trendinin devam etmesinden dolayı portföyümüze ekliyoruz. Şöyle ki, hisse 2021 beklentilerimize göre 5x FD/FAVÖK'den işlem görmekle birlikte, zımnî çarpanlarımız 2021 beklentilerimize göre 6.2x FD/FAVÖK ve 10.8x F/K, 2021 beklentilerimize göre ise 5.3x FD/FAVÖK ve 9.3x FK'dır. Bu çarpanlar gerek şirketin tarihsel, gerekse global benzerlerine göre yüksek iskontoları işaret etmektedir. Buna ek olarak şirketin satışlarının %65'inin yurtdışına hatırlatmakta fayda vardır. Bu özellik şirketin yurt içi oynaklıklara karşı korumanın yanında, pandemi sonrası artması muhtemel olan global tüketici eğiliminden avantaj elde etmesini sağlayabilir. Şirket ile ilgili detaylı bilgiyi 19 Nisan'da yayınlanan inceleme raporumuzda bulabilirsiniz.

Akbank'ı çıkartıyoruz: Oldukça düşük çarpanlarla işlem görmesine rağmen, banka hisselerinde bir katalizör yaratacak ortamın olmaması nedeni ile banka ağırlığımızı Akbank pozisyonumuzu kapatarak azaltıyoruz. Öte yandan, cazip bir NAD iskontosu ile işlem gören Sabancı Holding pozisyonumuz ile Akbank'ın yanında Holding'in sanayii iştiraklerine yatırım yaptığımızı hatırlatmakta fayda var.

Logo'yu çıkartıyoruz: Hisseler portföyümüze eklediğimiz 5 Ağustos 2020 tarihinden bu yana BIST 100'ün %45 üzerinde getiri elde etmiş ve hedef değerimize yaklaşmıştır. Şirketi temel olarak beğenmeye devam etmekle birlikte, pozisyonumuzu kar amaçlı kapatmaktayız.

| Model Portföy | BIST-100 Ağırlık (%) | Piyasa Değeri (Milyar TL) | Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL) | Potansiyel Getiri (%) |
|-----------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Arçelik | 1.57 | 25.8 | 542.3 | 35.9% |
| Ereğli | 3.02 | 64.2 | 649.0 | 6.8% |
| Koç Holding | 3.02 | 46.1 | 276.5 | 49.5% |
| Mavi | 0.51 | 2.2 | 41.2 | 81.1% |
| Migros | 1.01 | 6.8 | 219.0 | 78.3% |
| Sabancı Holding | 2.38 | 16.7 | 204.9 | 92.3% |
| Sok | 0.80 | 8.1 | 152.5 | 49.2% |
| T Telekom | 0.94 | 23.1 | 157.7 | 64.3% |
| Turkcell | 5.35 | 33.2 | 512.8 | 47.0% |
| Yapı Kredi | 1.58 | 18.2 | 488.5 | 92.1% |

| | Portföy | BIST-100 |
|--------------------|---------|----------|
| Banka Ağırlığı (%) | 10.0% | 15.9% |

| Değişiklik | |
|------------|--------------|
| Eklenen | Arçelik |
| Çıkartılan | Akbank, Logo |

| Performans | Model Portföy | BIST-100 Röl. (%) |
|------------------------|---------------|-------------------|
| Yıl Başından Beri | -8.30% | -1.7% |
| 28 Mayıs 2019* - Bugün | 64.0% | 3.4% |

* 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 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------|------------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------------|---------------|-----------------|----------|
| Arçelik | 31.17 | 21/04/2021 | 31.17 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 42.36 | 35.9% | 25.8 | 542.3 | 5.00 | 8.0 |
| Ereğli | 14.59 | 01/03/2021 | 18.40 | 28.9% | 2.6% | 45.0% | 17.99 | 6.8% | 64.2 | 649.0 | 7.50 | 4.3 |
| Koç Holding | 14.36 | 02/10/2020 | 18.06 | 24.8% | 2.2% | 11.3% | 27.00 | 49.5% | 46.1 | 276.5 | 5.41 | 7.4 |
| Mavi | 50.50 | 01/03/2021 | 42.75 | -18.2% | -1.7% | -8.0% | 77.40 | 81.1% | 4.0 | 89.7 | 4.60 | 11.7 |
| Migros | 11.90 | 28/05/2019 | 36.95 | 210.6% | 17.0% | 95.7% | 65.90 | 78.3% | 6.8 | 219.0 | 4.33 | 6.6 |
| Sabancı Holding | 10.49 | 01/03/2021 | 8.06 | -22.6% | -2.1% | -12.9% | 15.50 | 92.3% | 6.8 | 219.0 | 4.71 | 3.0 |
| Sok | 12.35 | 05/08/2020 | 13.07 | 5.8% | 0.7% | -16.1% | 19.50 | 49.2% | 8.1 | 152.5 | 3.80 | 24.5 |
| T Telekom | 6.83 | 18/12/2019 | 6.51 | -19.1% | -1.4% | -4.0% | 10.70 | 64.3% | 23.1 | 157.7 | 2.50 | 4.2 |
| Turkcell | 13.49 | 29/04/2020 | 15.04 | 10.5% | 1.1% | -19.2% | 22.10 | 47.0% | 33.2 | 512.8 | 2.90 | 6.2 |
| Yapı Kredi | 1.87 | 28/05/2019 | 2.11 | 13.3% | 3.7% | -28.6% | 4.06 | 92.1% | 18.2 | 488.5 | 0.28 | 3.4 |
| Performans | | | | | | | | | | | | |
| YBB | | | | | -8.3% | -1.7% | | | | | | |
| Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019) | | | | | 64.0% | 3.4% | | | | | | |

* 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 | Holdingle, Petrol Ürünleri, Enerji (Elektrik), Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon | hasan.sener@gedik.com |
| Dr. Emre Akyol, CFA | Müdür | Otomotiv, Otomotiv 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 |
| Büşra Ergül | Uzman Yardımcısı | Banka, Sigorta, Diğer Finansallar | busra.ergul@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.