

Petkim'i ekliyoruz: Petkim'i güçlü faaliyet ivmesi ve cazip değerlemesinden dolayı portföyümüze ekliyoruz. Güçlü seyreden nafta-etilen marjlarının şirketin 2Ç21 karlılık performansına muhtemel etkisinin olumlu olması ile şirketin FAVÖK'ünün çeyrekse bazda %48 yıllık bazda %350 artması beklentimizi daha önceki yayınlarımızda paylaştık. Buna ek olarak marjların 2021'in ikinci yarısında da destekleyici olarak devam etmesi beklentimiz ve şirketin cazip değerlemesi göz önünde bulundurulduğunda olumlu gelişmelerin hisse fiyatına yansımadığını düşünmekteyiz. Şöyle ki, Petkim hisseleri son 3 ayda BIST-100 endeksinin %15 gerisinde performans göstermiş ve cazip çarpanlarda işlem görmektedir (2021T FD/FAVÖK 4,7x). Bunlara ek olarak hissedeki hedef fiyatımız son kapanış fiyatının %43.7 üzerindedir.

Tofaş'ı ekliyoruz: Şirket geçtiğimiz hafta oldukça güçlü finansallar açıklayıp yılsonu hedeflerini yükseltmişti. Güçlü geçen çeyreği destekleyen temellerin devam etmesi ve şirketin cazip değerlemesi nedeniyle hisseyi model portföyümüze ekliyoruz. 4,5x seviyesinde bulunan 2021T FD/FAVÖK çarpanı, son on yıllık medyan çarpan olan 6,1x'e kıyasla hisse fiyatının önemli ölçüde iskontolu olduğuna işaret etmektedir. İNA analiziyle ulaştığımız TL43,18 hedef hisse fiyatını kullanarak hesapladığımız 2021T FD/FAVÖK çarpanı ise 5,7x seviyesindedir. Şirketin mevcut al-veya-öde anlaşmalarının da hisseye önemli bir defansif özellik kattığı kanaatindeyiz.

Sabancı Holding'i çıkartıyoruz: Hisseyi beğenmemize ve halen ucuz bulmamıza rağmen yakın zamanda önemli bir katalizörü olmadığından dolayı portföyümüzden çıkartıyoruz.

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Arçelik	1.61	27.4	340.9	28.3%
Erdemir	3.31	70.0	600.8	19.6%
Koç Holding	3.31	52.1	247.5	22.1%
Mavi	0.00	2.7	23.7	33.9%
Migros	0.90	6.2	66.8	76.5%
Petkim	1.53	19.3	222.3	43.7%
Şok	0.94	7.0	52.0	66.3%
Tofas	1.80	16.4	75.9	3.7%
T Telekom	0.85	22.8	100.5	39.3%
Turkcell	5.27	33.8	192.2	31.1%
Yapı Kredi	1.74	20.2	443.0	38.8%

Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	10.0%

Performans	Model Portföy	BIST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	-1.47%	4.5%
28 Mayıs 2019* - Bugün	76.3%	9.8%

* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

	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	30.83	21/04/2021	33.03	7.1%	0.7%	2.3%	42.36	28.3%	27.4	340.9	5.10	8.3
Erdemir	14.27	01/03/2021	20.06	37.7%	3.6%	56.4%	17.99	19.6%	70.0	600.8	3.20	6.0
Koc Holding	14.36	02/10/2020	20.48	28.1%	2.3%	12.7%	25.00	22.1%	52.1	247.5	A.D.	4.8
Mavi	51.70	01/03/2021	53.56	3.6%	1.2%	15.3%	71.69	33.9%	3.6	40.1	5.50	18.7
Migros	11.90	28/05/2019	34.17	187.2%	16.2%	78.9%	60.30	76.5%	6.2	66.8	3.60	32.4
Petkim	5.67	02/03/2021	5.67	0.0%	0.0%	0.0%	8.15	43.7%	6.2	66.8	4.70	14.0
Şok	12.22	05/08/2020	11.47	-6.1%	-0.4%	-26.4%	19.07	66.3%	7.0	52.0	3.40	27.5
Tofaş	32.80	02/03/2021	32.70	0.0%	0.0%	0.0%	43.18	31.6%	22.8	100.5	4.50	5.1
T Telekom	6.65	18/12/2019	6.46	-24.9%	-1.8%	-4.8%	9.00	39.3%	22.8	100.5	2.70	4.3
Turkcell	12.81	29/04/2020	15.20	17.5%	1.8%	-15.0%	19.92	31.1%	33.8	192.2	3.00	6.5
Yapı Kredi	1.87	28/05/2019	2.34	25.4%	4.9%	-21.9%	3.25	38.8%	20.2	443.0	0.39	3.2
Performans												
YBB					-1.5%	4.5%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)						76.3%	9.8%					

* 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, Havaçılık, 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
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@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.