

Model Portföy Raporu

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 23 Ağustos 2023 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %1.1 altında bir performans gösterdi. Bu raporumuzla TCELL'i model portföyümüze ekliyoruz, SOKM'yi çıkarıyoruz.

TCELL'i ekliyoruz. Turkcell'i, fiyat artışları, faturalı abone sayısındaki genişleme, dijital servis kullanımlarındaki artış ve dolayısıyla abone başına elde edilen gelir (ARPU) devamı beklentilerimizle model portföye dahil ediyoruz.

Turkcell Türkiye'nin faturalı hat abone sayısı 2Ç23'te net 404bin abone artışı ile faturalı abonelerin, toplam mobil abone içerisindeki oranı %70 olmuştur. Abone başına elde edilen gelirin (ARPU), faturalı abonelerde daha yüksek olması, daha öngörülebilir ve güvenli gelir elde edilmesi sebebiyle, sektörde faturalı abone kazanımı, temel odak noktası olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Turkcell'in konsolide gelirleri 1Y23'te fiyat artışı ve daha yüksek paketlere geçirme stratejisi taşıdığı ARPU büyümesi ve genişleyen faturalı abone bazı ile yıllık %68 artmıştır. Şirket 1Y23'te ise yıllık %74 artışla 16.3mlr TL FVAÖK açıklamıştır. Turkcell 2023 yılı için daha önce yaklaşık %55-57 olan gelir büyümesi hedefini yaklaşık %71 seviyesine ve yaklaşık 34mlr TL FAVÖK hedefini ise yaklaşık 37mlr TL seviyesine yükseltmiştir.

SOKM'yi model portföyümüzden çıkarıyoruz. SOKM model portföye eklediğimiz günden bu yana (46 gün) kısa sürede %51.4 nominal getiri sağlarken, rölatif getiri %24.1 oldu. SOKM'yi beğenmeye devam ederken, getiriye realize ediyoruz. Şirket için hedef fiyatımız 72.8TL olup Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK: Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda

AKGRT: Teknik karlılıkta iyileşme beklentisi

ARCLK: Karlılık marjlarında iyileşme beklentisi

KCHOL: NAD iskontosu ve dengeli portföy

TCELL: ARPU artışı ve daha güçlü finansallar

THYAO: Güçlü yolcu trafiği ve kargo gelirleri

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	4.8%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	6.0%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	-1.1%
Model Portföy getirisi (YBB)	56.2%
BIST 100 getirisi (YBB)	46.2%
Model portföy görece getirisi (YBB)	6.8%

* 23.08.2023'den itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Relatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	32.25	10%	15.0%	09.06.2023	56.7%	9.4%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
AKGRT	EÜ	6.50	29%	10.0%	17.07.2023	23.8%	1.4%	Teknik karlılıkta iyileşme beklentisi
ARCLK	EÜ	175.00	8%	15.0%	09.06.2023	37.7%	-3.8%	Karlılık marjlarında iyileşme beklentisi
KCHOL	EÜ	165.00	15%	20.0%	27.03.2023	84.4%	14.4%	NAD iskontosu ve dengeli portföy
TCELL	EÜ	72.00	26%	20.0%	04.09.2023	*	*	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	360.00	42%	20.0%	11.04.2023	87.7%	19.4%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi

Çıkarılan Hisseler	Temel Tavsiye	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Relatif Getiri
SOKM	EÜ	72.8	17%	20.0%	17.07.2023	51.4%	24.1%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.