

Model Portföy Raporu

22 Nisan 2024
(08:50)

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 18 Nisan 2024 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %1.0 altında performans gösterdi. Bu raporumuzla YATAS'ı model portföyümüze ekliyoruz.

YATAS'ı model portföyümüze ekliyoruz. Geçtiğimiz yıl Yataş için birçok açıdan pek parlak değildi. Deprem felaketinin yanı sıra lojistik ve nakliye yansıyan aksaklıklar şirket performansına doğrudan etki etti. Öyle ki 3Ç23'te satışlarda hesaplarda olmayan çeyreklik daralma dipte 25mnTL zarara neden oldu. Ancak bunun böyle devam etmesini beklemiyoruz. 4Ç23'te, önceki çeyrekte satışlardaki "sert düşüşün" yerini "dengelenmeye" bırakacağını öngörüyoruz. Bize göre marjlarda yıllık bazda düşüş devam edecek ama daha düşük sezon olmasına rağmen önceki çeyreğe göre iyileşme gözlenecek. 4Ç23'te tahminlerimiz satışlar için 3,954mnTL (3Ç23: 2,440mnTL), FVAÖK için 438mnTL (3Ç23: 226mnTL) ve net kar için 201mnTL (3Ç23: -25mnTL). Böylece 2023 yılını %12.0 FVAÖK marjına yakın kapatmasını beklediğimiz YATAS'ın 2024'te FVAÖK marjında 1.0 ila 2.0 puan iyileşme olabileceğini düşünüyoruz. 2024 ilk çeyreğinde olumlu sinyaller aldığımız Yataş'ın en iyi bilançolarının ise yüksek sezonu olan 2Ç ve 3Ç'de gelmesini bekliyoruz. TMS29 hariç 2024T 4.6xF/K ve 2.7xFD/FVAÖK çarpanları ile Yataş için yeni hedef fiyatımız 51.6TL olup %76 artış potansiyeline işaret ediyor.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
BIMAS	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
KCHOL	NAD iskontosu ve dengeli portföy
TCELL	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
TKNSA	Verimlilik odaklı anlayış ve yüksek iskonto
THYAO	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
YATAS	Yeniden dengelenme ve yüksek sezona giriş
YKBNK	Güçlü karlılık görünümü

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	0.8%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	1.8%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	-1.0%
Model Portföy getirisi (YBB)	35.2%
BIST 100 getirisi (YBB)	29.8%
Model portföy görece getirisi (YBB)	4.2%

* 18.04.2024'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	10.0%	29.12.2023	70.2%	31.1%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
BIMAS	EÜ	15.0%	29.12.2023	20.5%	-7.1%	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
KCHOL	EÜ	14.0%	29.12.2023	54.4%	19.0%	NAD iskontosu ve dengeli portföy
TCELL	EÜ	15.0%	29.12.2023	36.1%	4.9%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
TKNSA	EÜ	11.0%	15.04.2024	1.6%	1.5%	Verimlilik odaklı anlayış ve yüksek iskonto
THYAO	EÜ	15.0%	29.12.2023	30.0%	0.2%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
YATAS	EÜ	10.0%	22.04.2024	*	*	Yeniden dengelenme ve yüksek sezona giriş
YKBNK	EÜ	10.0%	29.12.2023	68.3%	29.7%	Güçlü karlılık görünümü

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.