

Model Portföy Raporu

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 29 Temmuz 2024 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %0.4 üstünde performans gösterdi. Bu raporumuzla KRDMD'yi model portföyümüze ekliyoruz.

KRDMD'yi model portföyümüze ekliyoruz. Stok etkisinin ortadan kalkması ve yurt içi cevher fiyatlarının "görece" normalleşmesiyle, 3. ve 4. çeyreklerde maliyetlerdeki düşüş etkisinin hissedileceğini düşünüyoruz. 1Ç24'ü 84\$, 2Ç24'ü ise 31\$ ton başına FVAÖK ile tamamlayan Kardemir'in en kötüyü ikinci çeyrekte geride bıraktığına inanıyoruz. [Şirketi kapsama aldığımız raporda](#) da vurguladığımız üzere, Kardemir'in yılı 74\$ ton başına FVAÖK ile geride bırakacağını öngörüyoruz. 3. çeyrekte ürün fiyatlarında başlayan toparlanma ve yükselen satış hacmi, en kötünün geride kaldığı tezimizi destekliyor. Şirketi kapsama aldığımız raporda, uzun vadede ürün kalitesinin artmasını beklediğimizi vurgulamıştık. Son çeyrekte Azerbaycan'a gerçekleştirilmesi beklenen ray teslimatları ve Cezayir ile gerçekleştirilen sözleşme, bu durumun kısa vadede de kârlılığa yansımaları sağlayacak. Türkiye için beklenen demiryolu yatırımları iç talep için de pozitif beklentiye girmemizi sağlıyor. Çin'den gelen teşvikler sektörde iyimserlik beklentisi için dayanak sağlamaya devam ediyor. Çin'de 3 yıla yayılması planlanan, toplam büyüklüğü ~6 trilyon yuan (~845mlr USD) olarak hedeflenen mali teşvik paketi, ülkenin pandemi sonrası zayıf kalan tüketim davranışını iyileştirebilir. Teşvik paketinin sektör üzerindeki pozitif etkilerinin hissedilmesi uzun sürecek olsa da kısa vadede hisse fiyatını desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. Kardemir'i kapsama aldığımız raporda da vurguladığımız üzere Çin'de iç talebin toparlanması, sektör için en belirgin iyileşmeyi sağlayacaktır. Kardemir benzer şirketlerle ve kendi tarihsel çarpanlarıyla kıyaslandığında iskontolu kalmaya devam ediyor. Şirket son 10 yıl ileri dönük FD/FVAÖK ortalaması olan 4.85'in oldukça altında, 3.75 FD/FVAÖK ile işlem görüyor.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
BIMAS	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
KRDMD	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
KCHOL	NAD iskontosu ve dengeli portföy
TCELL	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
YKBNK	Güçlü karlılık görünümü

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	-18.6%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	-19.0%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	0.4%
Model Portföy getirisi (YBB)	26.9%
BIST 100 getirisi (YBB)	16.5%
Model portföy görece getirisi (YBB)	9.0%

* 29.07.2024'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	11.0%	04.06.2024	-16.6%	-0.6%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
BIMAS	EÜ	16.0%	04.06.2024	-2.7%	15.9%	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
KCHOL	EÜ	16.0%	04.06.2024	-25.4%	-11.2%	NAD iskontosu ve dengeli portföy
KRDMD	EÜ	16.0%	15.10.2024	0.0%	0.0%	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	EÜ	15.0%	04.06.2024	-18.0%	-2.3%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	15.0%	04.06.2024	-15.9%	0.2%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
YKBNK	EÜ	11.0%	04.06.2024	-20.7%	-5.5%	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 değişikliği 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 BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

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.