

OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

19 Ekim 2023

Model portföyümüzdeki MGROS'u 3Ç22'nin yüksek operasyonel marj bazının da etkisiyle **BIMAS** ile değiştiriyoruz. 2Y23'te güçlü sonuçlar beklediğimiz için AKBNK'yi **YKBNK** ile, TSKB'yi ise **ALBRK** ile değiştirmeye karar verdik. Ayrıca, **TRGYO**, **ANSGR** ve **AKCNS**'yi olumlu karlılık görünümüleri ve cazip değerlemelerine dayanarak model portföyümüze ekliyoruz.

Model portföyümüzün getirisi 6 Ekim 2023 kapanışlı son gözden geçirmemize göre endeksin %3,1 gerisindedir. Güncel model portföyümüz **KCHOL**, **BIMAS**, **FROTO**, **ANSGR**, **GARAN**, **TCELL**, **YKBNK**, **TRGYO**, **MPARK**, **KRDMD**, **ALBRK** ve **AKCNS**'yi içermektedir.

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana relatif
KCHOL	10%	MGROS	BIMAS	KCHOL	12%	-1.1%	41.7%
BIMAS	10%	AKBNK	ANSGR	MGROS	12%	-4.3%	78.6%
FROTO	10%	TSKB	YKBNK	FROTO	12%	-0.5%	-7.7%
ANSGR	10%		TRGYO	MPARK	12%	0.2%	20.4%
GARAN	10%		AKCNS	KRDMD	12%	-8.5%	-7.9%
TCELL	10%		ALBRK	AKBNK	10%	0.4%	32.5%
YKBNK	10%			GARAN	10%	-0.9%	-6.1%
TRGYO	10%			TSKB	10%	-11.2%	1.0%
MPARK	5%			TCELL	10%	-2.3%	3.0%
KRDMD	5%						
ALBRK	5%						
AKCNS	5%						

Kaynak: OYAK YATIRIM, * 6-18 Ekim 2023 kapanış fiyatları

Revize Hisse Önerileri

Portföy

Hisse Kodu	Şirket	Hisse Fiyatı (TL)*	Hedef Hisse Fiyatı (TL)	Yükseliş potansiyeli (TL)*	Piyasa Değeri (USDmn)*	3A Ort. İşlem Hacmi (USDmn)
KCHOL	Koç Holding	144.80	195.25	35%	13,174	116.9
BIMAS	BİM	298.00	324.00	9%	6,492	67.9
FROTO	Ford Otosan	845.00	1340.00	59%	10,639	59.1
ANSGR	Anadolu Sigorta	55.70	98.66	77%	999	7.8
GARAN	Garanti Bankası	47.38	57.16	21%	7,140	110.1
TCELL	Turkcell	50.00	70.90	42%	3,947	85.0
YKBNK	Yapı Kredi	18.46	26.11	41%	5,595	204.3
TRGYO	Torunlar GYO	32.60	38.59	18%	1,170	3.7
MPARK	Medicalpark	144.40	150.00	4%	1,078	4.0
KRDMD	Kardemir D	27.38	40.07	46%	766	120.3
ALBRK	Albaraka	4.03	6.36	58%	361	13.3
AKCNS	Akçansa	183.20	234.00	28%	1,258	13.0

Kaynak: OYAK YATIRIM, * 18 Ekim 2023 kapanış fiyatları, hedef hisse fiyatları yaklaşmakta olan 3Ç23 sonuçlarıyla gözden geçirilebilir

Portföyün Relatif Performansı

OYAK YATIRIM

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Yılbaşından	06/10/2023'ten beri
BİST-100	17.5%	-20.5%	51.8%	-13.3%	26.4%	-17.6%	10.7%	47.6%	-21.0%	25.4%	29.1%	25.8%	196.6%	42.4%	-7.4%
Portföy	19.1%	-55.5%	96.2%	-0.3%	39.8%	-2.4%	13.8%	88.0%	-18.9%	49.5%	35.7%	35.2%	258.1%	43.9%	-10.2%
Relatif Getiri	1.4%	-44.0%	29.3%	15.0%	10.6%	18.5%	2.8%	27.4%	2.5%	19.3%	5.2%	7.5%	20.8%	1.1%	-3.1%

Kaynak: Oyak Yatırım

* 19 Ocak 2010 tarihinden itibaren

Hisse Performans	Abs Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
KCHOL	-8.4%	-1.1%	41.7%
MGROS	-11.3%	-4.3%	78.6%
FROTO	-7.9%	-0.5%	-7.7%
MPARK	-7.1%	0.2%	20.4%
KRDMD	-15.2%	-8.5%	-7.9%
AKBNK	-7.0%	0.4%	32.5%
GARAN	-8.2%	-0.9%	-6.1%
TSKB	-17.7%	-11.2%	1.0%
TCELL	-9.5%	-2.3%	3.0%
PORTFÖY	-10.2%	-3.1%	
BİST 100	-7.4%		

* 6-18 Ekim 2023

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. BİST-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak BİST'nin toplam piyasa değerinin %80'ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %10 üzerinde olan hisseler ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisseler ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştiremeyebilir.

Uyarı Metni

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.