

OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

9 Ekim 2023

Uzun vadeli olarak beğenmemiz ve sezonsal olarak güçlü çeyrek olan yakında açıklanacak üçüncü çeyrek finansalları hakkında olumlu olmamıza rağmen PGSUS'u son günlerde artan jeopolitik riskler sebebiyle portföyümüzden çıkarıyoruz. AKGRT ve CIMSA'yı ise 21 Ağustos kapanışlı son model gözden geçirmemizden beri endeksin sırasıyla %61.8 ve %37.7 üzerindeki kuvvetli getirilerinin etkisiyle portföy dışına alıyoruz.

Model portföyümüzün getirisi 21 Ağustos 2023 kapanışlı son gözden geçirmemize göre endeksin %11,0 üzerindedir. Güncel model portföyümüz **KCHOL, MGROS, FROTO, MPARK, KRDM, AKBNK, GARAN, TSKB** ve **TCELL**'i içermektedir.

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana relatif
KCHOL	12%	AKGRT	AKBNK		10%	9.4%	32.1%
MGROS	12%	CIMSA	GARAN		10%	-4.5%	-5.3%
FROTO	12%	PGSUS	KCHOL		10%	4.6%	43.3%
MPARK	12%		MGROS		10%	10.0%	86.6%
KRDM	12%		PGSUS		10%	-20.0%	-20.0%
AKBNK	10%		FROTO		10%	-7.2%	-7.2%
GARAN	10%		AKGRT		10%	61.8%	33.8%
TSKB	10%		CIMSA		10%	37.7%	37.7%
TCELL	10%		MPARK		5%	20.2%	20.2%
			TSKB		5%	13.7%	13.7%
			KRDM		5%	12.6%	0.6%
			TCELL		5%	-10.5%	5.4%

Kaynak: OYAK YATIRIM, * 21 Ağustos- 6 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)
AKBNK	Akbank	33.66	34.49	2%	6,359	164.7
GARAN	Garanti	51.60	57.16	11%	7,873	117.0
KCHOL	Koç Holding	158.00	195.25	24%	14,556	117.8
MGROS	Migros	419.00	420.00	0%	2,756	24.9
MPARK	Medikalpark	155.50	150.00	-4%	1,175	3.9
FROTO	Ford Otosan	917.00	1340.00	46%	11,690	59.8
TSKB	TSKB	8.52	8.27	-3%	867	24.0
KRDMD	Kardemir D	32.30	40.07	24%	916	122.3
TCELL	Turkcell	55.25	70.90	28%	4,416	91.6

Kaynak: OYAK YATIRIM, * 6 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	21/08/2023'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%	53.7%	8.6%
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%	60.3%	20.5%
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%	4.3%	11.0%

Kaynak: Oyak Yatırım

* 19 Ocak 2010 tarihinden itibaren

Hisse Performans	Abs Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
AKBNK	18.8%	9.4%	32.1%
GARAN	3.7%	-4.5%	-5.3%
KCHOL	13.6%	4.6%	43.3%
MGROS	19.4%	10.0%	86.6%
PGSUS	-13.1%	-20.0%	-20.0%
FROTO	0.7%	-7.2%	-7.2%
AKGRT	75.6%	61.8%	33.8%
CIMSA	49.5%	37.7%	37.7%
MPARK	30.5%	20.2%	20.2%
TSKB	23.5%	13.7%	13.7%
KRDMD	22.3%	12.6%	0.6%
TCELL	-2.8%	-10.5%	5.4%
PORTFÖY	20.5%	11.0%	
BİST 100	8.6%		

* 21 Ağustos- 6 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 hisselerle ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisselerle ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisselerle 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 değiştirmeyebilir.

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.