

MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

TSKB'yi Model Portföyümüze ekliyoruz

TSKB (TSKB TI, 12.49TL)

Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 17TL)

TSKB için AL önerimizi yinelerken Model Portföyümüze ekliyoruz. Bankayı beğenmemizin temel faktörleri: i) farklılaşan iş modeli ve yüksek özkaynak karlılığı seviyesi, ii) ihtiyatlı aktif kalitesi tamponları ve iii) güçlü sermaye oranları. TSKB son dönemde tüm kredi aşamalarında karşılık oranlarını belirgin bir ölçüde arttırdı. Bankanın toplam ve 3. evre karşılık oranları sırasıyla %230 ve %84 seviyesindedir. Ayrıca bankanın 1.65 milyar TL (özkaynakların %6'sı) serbest karşılık tamponu bulunmaktadır. TSKB'nin SYR ve ana sermaye oranları (BDDK esneklikleri hariç) %20.2 ve %19 gibi oldukça güçlü seviyelerde.

Bankanın 2024/25 özkaynak karlılığının %38/%35 olmasını tahmin ediyoruz. TSKB 2024/25 tahminlerimize göre 1.1x/0.8x PD/DD ve 3.4x/2.6x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Özkaynak maliyeti varsayımımız ortalama %27 seviyesindedir (2025 için %35 ve sonraki yıllarda kademli düşüş). TSKB araştırma kapsamımızda yer alan bankalar arasında en yüksek özkaynak karlılığına sahip banka ve bu sayede 2025T PD/DD çarpanının 1.1x-1.2x seviyesine ulaşabileceğini tahmin ediyoruz. Banka yıl başından bugüne XU100'ün %40 üzerinde performans gösterdi fakat son 1 ayda XU100'ün ve XBANK'ın sırasıyla %8 ve %15 altında performans gösterdi.

Model Portföy Performans

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	16.01.2023	121,94	474,25	288,9%	114,3%
Türk Hava Yolları	THYAO	16.01.2023	140,48	294,00	109,3%	6,9%
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	12.05.2023	105,97	339,00	219,9%	54,1%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	32,74	34,72	6,0%	-10,9%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	62,17	80,30	29,2%	11,9%
Türk Telekom	TTKOM	16.01.2024	29,06	46,70	60,7%	30,2%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	22.04.2024	16,85	23,62	40,2%	34,8%
Garanti Bankası	GARAN	01.08.2024	129,00	120,50	-6,6%	3,9%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	11.11.2024	141,60	146,20	3,3%	-2,2%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					4071,3%	210,3%
Model Portföy Getiri (2023)					62,9%	25,2%
Model Portföy Getiri (2024)					46,7%	13,8%
BIST-100 Getiri (*)					1029,9%	
BIST-100 Getiri (2023)					32,0%	
BIST-100 Getiri (2024)					26,4%	

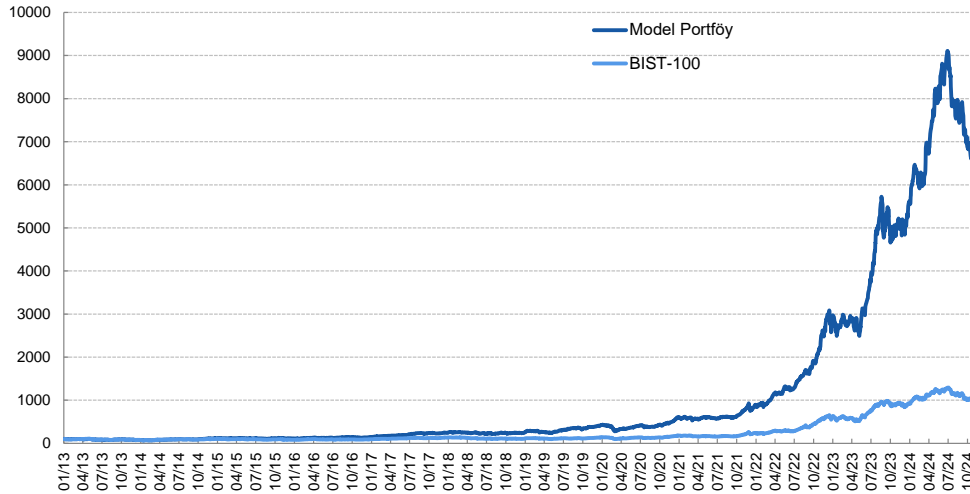
Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; * 21/01/2013'den itibaren

Model Portföy Önerileri

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	310.279	2.450	511,00
Türk Hava Yolları	THYAO	405.030	7.210	293,50
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	81.949	199	336,50
Aksa Enerji	AKSEN	44.075	141	35,94
Mavi Giyim	MAVI	34.462	309	86,75
Türk Telekom	TTKOM	164.500	849	47,00
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	232.628	602	23,46
Garanti Bankası	GARAN	522.480	2.664	124,40
Tab Gıda Sanayi	TABGD	38.985	140	149,20
T.S.K.B.	TSKB	34.972	251	12,49

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet

Model Portföy Performans vs. BIST-100 Endeksi



ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.