



# OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

2 Nisan 2021

# Revize Hisse Önerileri

## Piyasa Görüşü: Pozitif (Korunuyor)

İş Bankası'nın mevcut risk/getiri profilinin cazip olduğuna inandığımız için İş Bankası'nı model portföyümüze dahil ediyoruz. İş Bankası, rakiplerine kıyasla 2021 tahmini 0,3x fiyat/defter değerine göre %20 ve 2,6x fiyat/kazanç oranına göre ise %18 iskontolu olarak işlem görmektedir. Yüksek döviz likiditesi ve geniş vadesiz mevduat tabanı, İş Bankası'na aktif-pasif fiyatlamasında önemli bir avantaj sağlıyor. İş Bankası, özkaynaklarının %7'sini oluşturan net uzun döviz pozisyonuna sahiptir ve bu nedenle TL'deki değer kaybına karşı rakiplerine göre defansif görünmektedir.

Model portföyümüzün 29 Mart kapanışlı son revizyonumuza göre performansı endeksin %1.6 altındadır. Güncel model portföyümüz **ISCTR, PETKM, ENKAI, ARCLK, KCHOL, TCELL, BIMAS, ASELS, TKFEN, AKGRT, ANSGR** ve **KOZAL** hisselerini içermektedir.

### Portföy

Hisse Kodu	Şirket	Hisse Fiyatı (TL)	Hedef Hisse Fiyatı (TL)	Yükseliş potansiyeli (TL)	Piyasa Değeri (USDmn)	3A Ort. İşlem Hacmi (USDmn)
ISCTR	İş Bankası	4.96	8.63	74%	2,762	46.9
PETKM	Petkim	6.05	7.00	16%	1,842	156.5
ENKAI	Enka İnşaat	8.14	9.00	11%	5,475	11.8
ARCLK	Arcelik	33.90	40.00	18%	2,751	34.0
KCHOL	Koc Holding	20.12	30.00	49%	6,128	37.5
TCELL	Turkcell	15.28	22.00	44%	4,038	83.8
BIMAS	BİM	70.65	100.00	42%	5,152	37.1
ASELS	Aselsan	15.46	22.50	46%	4,234	67.8
TKFEN	Tekfen	15.16	22.00	45%	674	38.2
AKGRT	Aksigorta	8.04	11.97	49%	295	2.8
ANSGR	Anadolu Sigorta	6.56	11.38	73%	394	2.0
KOZAL	Koza Altın	120.80	145.00	20%	2,213	221.7

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, 1 Nisan 2021 kapanış verileri

# Portföydeki Değişiklikler

## Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*
ISCTR	10.0%		ISCTR	PETKM	11.0%	3.4%
PETKM	10.0%			ENKAI	11.0%	-7.1%
ENKAI	8.0%			ARCLK	9.0%	-0.8%
ARCLK	8.0%			KCHOL	9.0%	2.8%
KCHOL	8.0%			TCELL	9.0%	1.5%
TCELL	8.0%			BIMAS	9.0%	-2.7%
BIMAS	8.0%			ASELS	9.0%	-0.2%
ASELS	8.0%			TKFEN	9.0%	-1.4%
TKFEN	8.0%			AKGRT	8.0%	-5.4%
AKGRT	8.0%			ANSGR	8.0%	-8.6%
ANSGR	8.0%			KOZAL	8.0%	-0.1%
KOZAL	8.0%					

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, \*29 Mart- 1 Nisan 2021 kapanış verileri

# Portföyün Relatif Performansı

Hisse Performans	Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
PETKM	6.0%	3.4%	3.4%
ENKAI	-4.8%	-7.1%	6.4%
ARCLK	1.6%	-0.8%	10.9%
KCHOL	5.3%	2.8%	0.2%
TCELL	3.9%	1.5%	-7.7%
BIMAS	-0.4%	-2.7%	-19.4%
ASELS	2.2%	-0.2%	-3.7%
TKFEN	1.0%	-1.4%	-8.1%
AKGRT	-3.1%	-5.4%	-6.6%
ANSGR	-6.4%	-8.6%	-9.1%
KOZAL	2.4%	-0.1%	23.8%
PORTFÖY	0.8%	<b>-1.6%</b>	
BİST 100	2.4%		

\*29 Mart- 1 Nisan

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Yılbaşından 29/03/2021'den 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%	-3.4%	2.4%
Portföy	19.1%	-55.5%	96.2%	-0.3%	39.8%	-2.4%	13.8%	88.0%	-18.9%	49.5%	35.7%	-5.1%	0.8%
Relatif Getiri	1.4%	-44.0%	29.3%	15.0%	10.6%	18.5%	2.8%	27.4%	2.5%	19.3%	5.2%	-1.8%	-1.6%

Kaynak: Oyak Yatırım

\* 19 Ocak 2010 tarihinden itibaren

## 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 Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.