

OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

23 Şubat 2024

AKCNS'yi son model portföy revizyon tarihimiz olan 15 Ocak kapanışından beri sergilediği %15.1'lik mutlak getirinin etkisiyle portföyden çıkarıyoruz. Bunun yanı sıra **CIMSA**'yı (i) SBS sonuçlarının tam konsolidasyonu (ii) kur farkı gelirleri katkısı ve (iii) iyileşen net borç/FAVÖK oranı sayesinde desteklenen güçlü 4Ç23 karlılık beklentimizle model portföyümüze dahil ediyoruz. Hisse, 2024 tahminlerimize göre 8,4x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarında işlem görmektedir.

Model portföyümüzün son gözden geçirmemizden beri mutlak getirisi %12.5 olmasına rağmen BIST100 getirisi olan %16.2'nin gerisinde kalmıştır. Güncel model portföyümüz **ISCTR**, **YKBNK**, **TCELL**, **FROTO**, **BIMAS**, **KCHOL**, **KRDMD**, **ANSGR**, **TRGYO**, **CIMSA**, **ALBRK**, **TTRAK** ve **MAVI**'yi 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	28.90	39.27	36%	9,350	158.1
YKBNK	Yapı Kredi	23.86	34.04	43%	6,521	138.6
TCELL	Turkcell	66.40	91.50	38%	4,726	66.7
FROTO	Ford Otosan	1,024.00	1340.00	31%	11,625	30.3
BIMAS	BİM	394.75	494.00	25%	7,755	39.4
KCHOL	Koç Holding	175.40	220.00	25%	14,390	75.0
KRDMD	Kardemir D	29.10	37.60	29%	735	48.7
ANSGR	Anadolu Sigorta	67.55	101.48	50%	1,093	6.5
TRGYO	Torunlar GYO	37.00	62.86	70%	1,197	3.0
CIMSA	Çimsa	38.08	50.50	33%	1,165	14.4
ALBRK	Albaraka	4.63	6.69	44%	374	4.1
TTRAK	Türk Traktör	862.00	1126.00	31%	2,791	16.3
MAVI	Mavi Giyim	138.40	180.00	30%	889	8.9

Kaynak: OYAK YATIRIM, *22 Şubat 2024 kapanış

Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana relatif
ISCTR	10%	AKCNS	CIMSA	ISCTR	10%	-1.3%	-1.3%
YKBNK	10%			YKBNK	10%	-8.4%	8.4%
TCELL	10%			TCELL	10%	-8.4%	14.7%
FROTO	10%			FROTO	10%	8.5%	-2.8%
BIMAS	10%			BIMAS	10%	0.4%	12.2%
KCHOL	10%			KCHOL	10%	-5.8%	44.1%
KRDMD	10%			KRDMD	10%	-3.7%	-17.5%
ANSGR	5%			ANSGR	5%	-18.4%	1.8%
TRGYO	5%			TRGYO	5%	-4.7%	-4.8%
CIMSA	5%			AKCNS	5%	-1.0%	-19.7%
ALBRK	5%			ALBRK	5%	0.6%	-3.6%
TTRAK	5%			TTRAK	5%	2.1%	6.2%
MAVI	5%			MAVI	5%	-4.4%	-4.4%

Kaynak: OYAK YATIRIM, * 15 Ocak- 22 Şubat 2024 kapanış fiyatları

Portföyün Relatif Performansı

OYAK YATIRIM

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Yılbaşından	15/01/2024'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%	35.6%	25.1%	16.2%
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%	47.0%	25.0%	12.5%
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%	8.4%	-0.1%	-3.2%

Kaynak: Oyak Yatırım

Hisse Performans	Abs Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
ISCTR	14.7%	-1.3%	-1.3%
YKBNK	6.4%	-8.4%	8.4%
TCELL	6.5%	-8.4%	14.7%
FROTO	26.1%	8.5%	-2.8%
BIMAS	16.6%	0.4%	12.2%
KCHOL	9.4%	-5.8%	44.1%
KRDMD	11.9%	-3.7%	-17.5%
ANSGR	-5.1%	-18.4%	1.8%
TRGYO	10.8%	-4.7%	-4.8%
AKCNS	15.1%	-1.0%	-19.7%
ALBRK	16.9%	0.6%	-3.6%
TTRAK	18.7%	2.1%	6.2%
MAVI	11.1%	-4.4%	-4.4%
PORTFÖY	12.5%	-3.2%	
BİST 100	16.2%		

*15 Ocak- 22 Şubat 2024

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 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.