



# OYAK YATIRIM

HİSSE ÖNERİLERİ

11 Kasım 2021

# Revize Hisse Önerileri

## Piyasa Görüşü: Pozitif (Korunuyor)

### ENKAI'ı portföyümüze ekliyoruz

Şirket'in döviz uzun pozisyonununun 4Ç21'de sağlayacağı avantaja ek olarak, enerji segmentinin geri dönüşüyle nakit akışının pozitif görünümünü devam ettireceğini düşünüyoruz. İnşaat segmentindeki güçlü marj seviyeleri de korunuyor. Firmanın hem defansif bilançoya sahip olduğunu hem de finansalların pozitif görünümünün daha da ivmeleneceğini düşünmemiz sebebiyle, Enka İnşaat'ı model portföyümüze ekliyoruz. Şirket'in birikmiş iş tutarı büyümesindeki ivmelenme bir süredir yavaşlasa da Enka İnşaat'ın faaliyet gösterdiği ülkelerde (artan petrol fiyatları sebebiyle özellikle Rusya'da yeni fırsatlar doğabilir) altyapı harcamalarının artacağını düşünüyoruz. ENKAI için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz ve 15.00TL/hisse hedef fiyatımız bulunuyor. Enka İnşaat 2022T 3.5x FD/FAVÖK ve 8.0x F/K çarpanları ile son 3 yıllık ortalamalarına göre %40'a yakın iskontolu işlem görmektedir.

### TSKB'yi çıkartıyoruz

TSKB'yi model portföyümüze eklediğimiz 27 Nisan'dan bu yana %33 mutlak getiri (%14 endeks relatif getiri) sonrasında model portföyümüzden çıkartıyoruz.

Model portföyümüzün performansı 28 Ekim kapanışlı son gözden geçirmemize göre endeksin %0,3 altındadır. Yılbaşından beri endeks relatif getirisi %2,8 olmuştur. Güncel model portföyümüz **ISCTR, KCHOL, GARAN, TKFEN, KRVG, ASELS, KRDM, ENKAI, TCELL, TURSG, AKSA, ARCLK** ve **BRISA** 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	İşbankası	6.27	8.53	36%	2,908	36.4
KCHOL	Koç Holding	26.06	32.00	23%	6,811	35.0
GARAN	Garanti Bankası	10.73	11.92	11%	4,645	218.9
BRISA	Brisa	22.54	30.00	33%	709	2.3
KRDM	Kardemir	7.31	12.00	64%	588	75.7
KRVG	Kervan Gıda	11.74	17.20	47%	290	1.8
ASELS	Aselsan	17.08	21.20	24%	4,013	47.2
ENKAI	Enka İnşaat	11.60	15.00	29%	6,695	3.7
TCELL	Turkcell	16.92	22.00	30%	3,836	17.9
ARCLK	Arcelik	36.20	45.00	24%	2,521	25.5
TURSG	Türkiye Sigorta	4.89	6.70	37%	585	5.9
AKSA	Aksa Akrilik	22.96	30.00	31%	766	4.4
TKFEN	Tekfen	15.93	23.00	44%	607	10.6

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, 10 Kasım 2021 kapanış verileri

# Portföydeki Değişiklikler

## Portföydeki Değişiklikler

Mevcut Portföy	Portföydeki Ağırlık	Çıkarılanlar	Eklenenler	Önceki Portföy	Portföydeki Ağırlık	BİST'e göre Performans*	Eklendiğinden bu yana
ISCTR	10.0%	TSKB	ENKAI	ISCTR	10.0%	4.4%	11.1%
KCHOL	10.0%			KCHOL	10.0%	3.6%	17.7%
GARAN	10.0%			GARAN	10.0%	2.1%	2.1%
TKFEN	10.0%			TKFEN	10.0%	-1.3%	-15.2%
KRVGD	7.0%			KRVGD	7.0%	-4.6%	-22.5%
ASELS	7.0%			ASELS	7.0%	-2.6%	-6.5%
KRDMD	7.0%			KRDMD	7.0%	-8.2%	-19.2%
ENKAI	7.0%			TSKB	7.0%	16.2%	14.3%
TCELL	7.0%			TCELL	7.0%	3.7%	-3.2%
TURSG	7.0%			TURSG	7.0%	-6.3%	-11.5%
AKSA	7.0%			AKSA	7.0%	-8.2%	-2.3%
ARCLK	6.0%			ARCLK	6.0%	0.7%	4.0%
BRISA	5.0%			BRISA	5.0%	-9.5%	-16.7%

Kaynak: Oyak Yatırım, veritabanı, \*28 Ekim-10 Kasım 2021 kapanış verileri

# Portföyün Relatif Performansı

Hisse Performans	Abs Getiri*	Relatif*	Eklendiğinden Bu yana relatif
ISCTR	11.4%	4.4%	11.1%
KCHOL	10.5%	3.6%	17.7%
GARAN	8.9%	2.1%	2.1%
TKFEN	5.3%	-1.3%	-15.2%
KRVGD	1.8%	-4.6%	-22.5%
ASELS	4.0%	-2.6%	-6.5%
KRDMD	-2.0%	-8.2%	-19.2%
TSKB	24.0%	16.2%	14.3%
TCELL	10.7%	3.7%	-3.2%
TURSG	0.0%	-6.3%	-11.5%
AKSA	-2.0%	-8.2%	-2.3%
ARCLK	7.5%	0.7%	4.0%
PORTFÖY	6.4%	<b>-0.3%</b>	
BİST 100	6.7%		

\*28 Ekim- 10 Kasım 2021

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Yılbaşından 28/10/2021'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%	10.0%	6.7%
Portföy	19.1%	-55.5%	96.2%	-0.3%	39.8%	-2.4%	13.8%	88.0%	-18.9%	49.5%	35.7%	13.0%	6.4%
Relatif Getiri	1.4%	-44.0%	29.3%	15.0%	10.6%	18.5%	2.8%	27.4%	2.5%	19.3%	5.2%	2.8%	-0.3%

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 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 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.