

01 Temmuz 2020 Çarşamba

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF****KCHOL'u eklerken, KRDM'd'i model portföyden çıkarıyoruz**

- Net aktif değerine göre %18,0 iskontolu işlem görmesi, bankacılık sektöründeki cazip değerlemelerin yanı sıra iç tüketimdeki toparlanmanın başlaması ile pozitif ayrışabileceğini değerlendirdiğimiz Koç Holding'i,

Model portföyümüze ekliyoruz.

8 Ocak 2020 tarihinde Model Portföyümüze eklediğimiz ve o tarihten bu yana endeksten %20,6 pozitif ayrışan, aynı zamanda da 23 Haziran tarihindeki model portföy değişikliğimizden bu yana da %10,4 endeksi yenen Kardemir'i (D) model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Kardemir (D) için 3,48 TL seviyesindeki hedef fiyatımıza göre %7 gibi sınırlı bir yükseliş potansiyeli taşıması nedeniyle kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi de "TUT" olarak güncelliyoruz.

Model portföyümüz, 23 Haziran tarihindeki son değişikliğimizin ardından endeksten %1,4 pozitif ayrışırken, ilk yayın tarihi olan 2018 Eylül ayından bu yana endeksten %20 pozitif ayrışmıştır.

Model portföyümüzde banka ağırlığını %28,5 ile yüksek tutmaya devam ediyoruz (BIST 100'de banka ağırlığı %20,9). Model portföyümüzün betası ise 1,12 seviyesinde bulunuyor.

### Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- Yüksek likidite, güçlü sermaye tabanı, ihtiyatlı karşılık politikası ve yüksek verimlilik rasyolarına sahip olmasıyla **Akbank (AKBNK)**,
- Güçlü sermaye yeterlilik rasyosu, benzer bankalar arasında en yüksek özkaynak karlılığı, yüksek likidite ve karşılık oranlarına sahip olması nedeniyle **Garanti BBVA (GARAN)**,
- Yurt içi ve yurt dışı satış adetlerinde yılın ikinci yarısında görmeyi beklediğimiz iyileşme ile birlikte **Tofaş (TOASO)**,
- Yakın vadedeki birleşmenin fiyatlamalara gireceği beklentisiyle **Şişe Cam (SISE)**,
- Büyüme hikayesini destekleyecek ortaklık yapısı değişimi ve cazip prim potansiyeliyle **Turkcell (TCELL)**,
- Güçlü büyüme hikâyesinin fiyatlanmaya devam edeceği öngörümüze bağlı olarak **Aselsan (ASELS)**,
- Uçuş sınırlandırmalarının giderek azalacağı ve salgın sonrası döneme ilişkin pozitif fiyatlama beklentilerimizin devamıyla **Türk Hava Yolları (THYAO)**,
- Çeşitlendirilmiş portföy yapısı, iştiraklerinin önemli bir kısmının döviz cinsinden gelininin olması, güçlü nakit pozisyonu ve düzenli temettü ödemesi nedeniyle **Koç Holding (KCHOL)**,

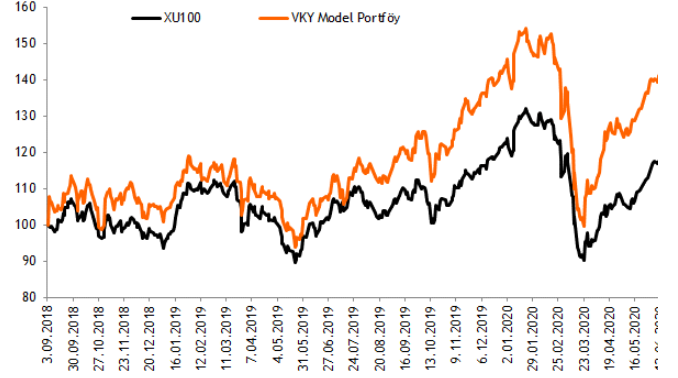
	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	35.532	6,3%	14,4%	12,10	8,46	43%	1,36
AKBNK	31.616	6,0%	14,2%	8,50	6,08	40%	1,27
TOASO	13.250	1,1%	12,9%	29,40	26,50	11%	1,30
TCELL	36.168	6,5%	12,4%	25,30	16,44	54%	0,81
ASELS	37.027	3,5%	11,9%	41,80	32,48	29%	1,02
SISE	12.488	1,5%	11,8%	6,45	5,55	16%	0,90
KCHOL	45.646	3,6%	11,3%	22,30	18,00	24%	1,02
THYAO	17.278	3,1%	11,1%	14,15	12,52	13%	1,19

Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

01 Temmuz 2020 Çarşamba

Bir Önceki Portföy Performansı (23.06.2020 - 30.06.2020 arası) Model Portföy Performansı (03.09.2018'den itibaren)

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
AKBNK	13,9%	-1,9%	-2,7%
GARAN	13,6%	-1,3%	-2,1%
TOASO	13,3%	9,5%	8,7%
SISE	12,4%	2,0%	1,2%
TCELL	12,1%	-0,4%	-1,1%
ASELS	11,9%	0,1%	-0,7%
THYAO	11,7%	-1,3%	-2,0%
KRDMD	11,1%	11,3%	10,4%
<b>MODEL PORTFÖY</b>		<b>2,2%</b>	<b>1,4%</b>
XU100		0,8%	



Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.