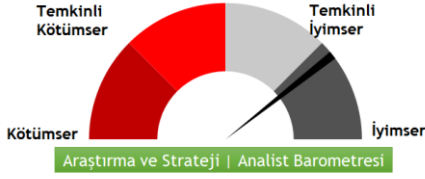


10 Şubat 2021 Çarşamba

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF**

Hisse Model Portföyü'müze Arçelik'i ekliyor, Vestel Elektronik'i güçlü performansı sonrasında portföyden çıkarıyoruz



13 Ocak 2021 tarihli güncellememiz ile birlikte Hisse Model Portföyü'müze eklediğimiz Vestel Elektronik (VESTL), o tarihten bu yana endeksten %27,4 pozitif ayrıştı.

Vestel Elektronik'in 4Ç20'de piyasa beklentilerinin üzerinde sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Bununla birlikte, son dönemdeki güçlü hisse performansı ve hedef değerimize göre yükseliş potansiyeli kalmamasına bağlı olarak, Hisse Model Portföy'ümüzden çıkarıyoruz. Vestel Elektronik için 27,15 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi korurken, uzun vadeli "AL" önerimizi "TUT" olarak güncelliyoruz.

Yılın son çeyreğine ilişkin finansallarını 25 Ocak tarihinde açıklayan ancak, güçlü gelen sonuçlara karşılık o tarihten bu yana endeksten %1,5 negatif ayrışan Arçelik'i, yılın ilk yarısında hem iç hem de dış talep tarafındaki güçlü seyrin devam edeceği öngörümüzle, Hisse Model Portföy'ümüze ekliyoruz. Arçelik için hedef fiyatımız 40,35 TL seviyesinde olup, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "TUT" önerimiz bulunmaktadır.

Hisse Model Portföy'ümüzde banka ağırlığını %29,4 ile yüksek tutmaya devam etmekteyiz (BİST-100'de banka ağırlığı %17,0). Portföyümüzün betası ise 1,12 seviyesinde bulunuyor.

Hisse Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- **Garanti Bankası:** Güçlü sermaye tabanına sahip olan bankanın 2021 yılında benzer bankalara göre yüksek öz kaynak karlılığını sürdüreceğini düşünüyoruz.
- **Akbank:** Güçlü sermaye yeterliliği ve likiditesiyle öne çıkan bankanın, 2021 yılındaki büyüme döneminde kredi tarafında daha iştahlı olmasını bekliyoruz.
- **Turkcell:** Güçlü abone bazına sahip olması, data talebinin sürmesi ve ARPU büyümesi şirketi cazip kılıyor. Halka arzlara olan talep nedeniyle iştirakleriyle ilgili potansiyel haber akışları, şirket hisselerini destekleyebilir.
- **Arçelik:** Hem yurt içi hem de ihracat tarafında 2020 yılında gözlenen güçlü talebin, 2021 yılının ilk yarısında da devam ederek finansalları desteklemesini bekliyoruz.
- **Kardemir:** Artan çelik fiyatlarının ve talebin sonrasında karlılıkta iyileşme öngörüyor, yeni yönetimle birlikte borç azaltımının sürmesini bekliyoruz.
- **Şişe Cam:** Girdi verdiği sektörlerdeki toparlanmanın desteği, operasyonel ve net kar tarafında yakalanacak büyümenin, pozitif fiyatlanmasını bekliyoruz.
- **Pegasus:** Sektörde yaşanmasını beklediğimiz toparlanmanın, finansallarına hızlı yansıtacağı beklentimizle şirket hisselerini beğeniyoruz.
- **Koç Holding:** Büyüme döneminde hem iç tüketimde hem de ihracat tarafındaki toparlanmadan faydalanmasını beklediğimiz şirketin, yüksek iskonto işlem gördüğünü ve mevcut fiyatların giriş fırsatı sunduğunu düşünüyoruz.

	Piyasa Değeri (milyar TL)	BİST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	42.840	5,3%	14,8%	12,60	10,20	24%	1,27
AKBNK	35.516	4,8%	14,6%	8,83	6,83	29%	1,17
TCELL	37.004	5,2%	12,5%	26,10	16,82	55%	0,70
ARCLK	23.069	1,5%	11,9%	40,35	34,14	18%	0,97
KRDMD	5.477	1,3%	11,9%	7,80	7,02	11%	1,17
SISE	23.771	3,0%	11,7%	10,10	7,76	30%	1,02
PGSUS	7.519	0,7%	11,3%	96,90	73,50	32%	1,50
KCHOL	55.638	3,2%	11,2%	28,00	21,94	28%	1,15

Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

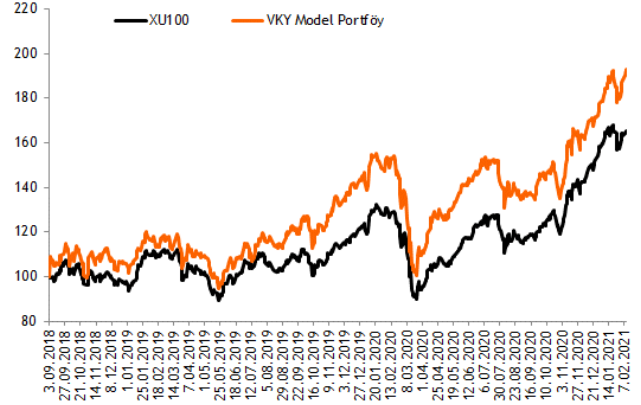
10 Şubat 2021 Çarşamba

Hisse Model Portföy Performansı (13.01.2021 - 09.02.2021 arası)

Genel Performans (03.09.2018'den itibaren)

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
GARAN	14,4%	-3,4%	-2,4%
AKBNK	14,2%	-6,9%	-6,0%
TCELL	12,9%	0,4%	1,4%
VESTL	12,4%	26,1%	27,4%
SISE	11,9%	-0,1%	0,9%
KCHOL	11,8%	-1,4%	-0,4%
KRDMD	11,3%	9,5%	10,6%
PGSUS	11,1%	-0,6%	0,4%
MODEL PORTFÖY		2,6%	3,7%

Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji



Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHINDAL	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.