

07 Haziran 2021 Pazartesi

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF**
**Koç Holding ve Arçelik'i Model Portföyden çıkarırken, Tofaş ve Sabancı Holding'i ekliyoruz**


Net aktif değerine göre %55,0 iskontolu işlem gören Sabancı Holding için "Endekse Paralel Getiri" olan kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri"ye revize ediyor, Holding'i cazip değerlemeleri göz önünde bulundurarak Hisse Model Portföy'e ekliyoruz. Diğer yandan son bir ayda BIST100'e paralel performans sergileyen Koç Holding'i model portföyden çıkartıyoruz.

İç pazardaki güçlü konumu, maliyet artışlarını yansıtabildiği ihracat kontratlarının desteklediği pozitif finansal performansını beğendiğimiz Tofaş, yılbaşından bu yana endekse paralel bir getiri performansı sergiledi. Tofaş için, kısa vadeli Endekse Paralel Getiri önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak güncelleyerek model portföye ekliyoruz. Hem operasyonel hem de net karlılık performansını beğenmemize karşılık yılbaşından bu yana endeksi %13 yenen Arçelik'i model portföyden çıkartıyoruz.

Yeni güncellemelerimiz sonrasında model portföyde banka ağırlığı %25,8 (önceki: %29,4) seviyesinde yer almaktadır (BIST100'de banka ağırlığı %14,7). Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %6,6 pozitif ayrıştı.

### Hisse Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- **Şişe Cam:** Girdi verdiği sektörlerdeki toparlanmanın desteği, operasyonel ve net kar tarafında yakalanacak büyümenin, pozitif fiyatlanmasını bekliyoruz.
- **Tofaş:** Yurt içindeki güçlü konumu ve ihracat tarafındaki korunaklı anlaşmalar, şirketin pozitif finansal performansını desteklerken, FCA ve PSA arasındaki birleşmenin yaratabileceği iş fırsatlarının da hisse performansına destek vermesini bekliyoruz.
- **Akbank:** Güçlü sermaye yeterliliği ve likiditesiyle öne çıkan bankanın, 2021 yılındaki büyüme döneminde kredi tarafında daha iştahlı olmasını bekliyoruz.
- **Garanti Bankası:** Güçlü sermaye tabanına sahip olan bankanın 2021 yılında benzer bankalara göre yüksek özkaynak karlılığını sürdüreceğini düşünüyoruz.
- **Sabancı Holding:** 1Ç21 itibarıyla 2,1 mlr TL solo net nakit pozisyonu olan Sabancı Holding, yükselen banka dışı özkaynak karlılık oranı ve düzenli temettü ödemesi ile ön plana çıkmaktadır.
- **Kardemir:** Artan çelik fiyatlarının ve talebin sonrasında karlılıkta iyileşme öngörüyor, yeni yönetimle birlikte borç azaltımının sürmesini bekliyoruz.
- **Pegasus:** Sektörde yaşanmasını beklediğimiz toparlanmanın, finansallarına hızlı yansyacağı beklentimizle şirket hisselerini beğenmeye devam ediyoruz.
- **Turkcell:** Güçlü abone bazına sahip olması, data talebinin sürmesi ve ARPU büyümesi şirketi cazip kılıyor. İştiraklerinin halka arzına ilişkin potansiyel haber akışları, şirket hisselerini destekleyecektir.

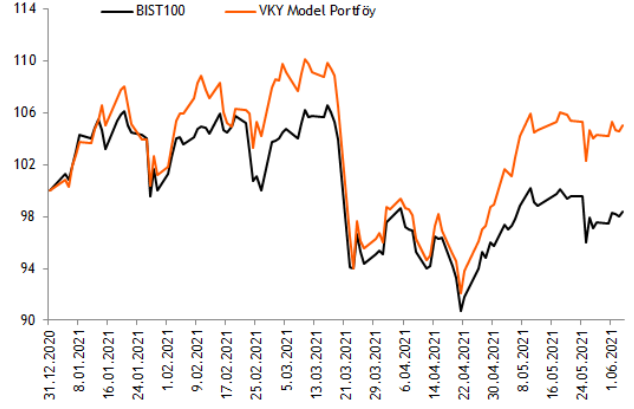
	Piyasa Değeri (milyar TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	24.720	3,5%	13,6%	10,10	8,07	25%	0,99
TOASO	15.130	1,0%	13,4%	37,50	30,26	24%	1,14
AKBNK	27.456	4,1%	13,0%	7,56	5,28	43%	1,30
GARAN	34.020	4,7%	12,8%	11,45	8,10	41%	1,36
SAHOL	18.853	2,7%	12,6%	12,70	9,24	37%	1,10
KRDMD	6.047	1,5%	12,0%	10,00	7,75	29%	1,27
PGSUS	8.358	0,9%	11,6%	96,90	81,70	19%	1,51
TCELL	35.618	5,5%	11,0%	26,10	16,19	61%	0,67

Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

07 Haziran 2021 Pazartesi

Hisse Model Portföy Performansı (10.02.2021 - 4.06.2021 arası) Genel Performans (Yılıbaşından bu yana)

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
GARAN	14,8%	-19,6%	-12,9%
AKBNK	14,6%	-21,1%	-14,4%
TCELL	12,5%	-1,5%	6,8%
ARCLK	11,9%	-2,3%	6,0%
KRDMD	11,9%	9,8%	19,0%
SISE	11,7%	3,6%	12,3%
PGSUS	11,3%	10,3%	19,5%
KCHOL	11,2%	-11,3%	-3,9%
<b>MODEL PORTFÖY</b>		<b>-5,0%</b>	<b>3,0%</b>
XU100		-7,8%	



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

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
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 dayanılarak 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.