

05 Nisan 2022 Salı

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF**
**Akbank, TAV Havalimanları, Tofaş ve Şişe Cam'ı Model Portföye ekliyoruz**


1Ç22'de döneminde bankaların karlılıklarında güçlü görünümün devam etmesini beklerken, güçlü sermaye yeterliliği ve likidite yapısı ile ön plana çıkan Akbank'ı model portföyümüze ekliyoruz. Temel göstergelerini beğenmeye devam ettiğimiz Garanti Bankası'nı ise kar realizasyonu nedeniyle model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Rusya-Ukrayna savaşının sektörde yarattığı baskının azalmasıyla, yüksek sezondan olumlu etkilenmesini beklediğimiz TAV Havalimanları'nı, Stellantis çatısı altında şirkete verilmesini beklediğimiz projelerin hisse performansını destekleyeceğini düşündüğümüz Tofaş'ı ve ilk çeyrekte talep ve fiyatlama dinamikleriyle güçlü finansallar beklediğimiz Şişe Cam'ı model portföyümüze ekliyoruz.

Rekabet Kurulu'nun perakende sektörüne yönelik devam eden soruşturmasının sektör üzerinde baskı yaratacağı beklentisiyle, güçlü yükseliş potansiyeli görsek de, Migros ve Bizim Toptan'ı; Yılbaşından bugüne endeksten anlamlı bir pozitif ayrışma sergileyemeyen Turkcell'i, model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Güncellemelerimiz ardından model portföyde banka ağırlığı %30,2 (önceki: %30,0) seviyesindedir (BİST100'de banka ağırlığı %13,1). Endekse ilişkin kısa vadeli görüşümüz "Temkinli İyimser" olup, BIST100 endeks hedefimiz 2.750 seviyesidir.

### Hisse Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- **TAV Havalimanları:** Salgın sonrası döneme yönelik hazırlıklarını tamamlayan (satın alma, imtiyaz-işletme süre uzatımı, borç yapılandırma vb.) şirketin, Rusya-Ukrayna savaşının sektörde yarattığı baskının azalmasıyla, yüksek sezondan olumlu etkilenmesini bekliyor, 52,80 TL hedef fiyatla portföyümüze ekliyoruz.
- **Akbank:** Güçlü sermaye yeterliliği ve likidite yapısı ile ön plana çıkan Akbank'ı 10,1 TL hedef fiyat ile model portföyümüze ekliyoruz.
- **Şişe Cam:** Artan talep ve fiyatlama dinamiklerinin olumlu etkisiyle ilk çeyrekte güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz Şişe Cam'ı 20,25 TL hedef fiyatla model portföyümüze ekliyoruz.
- **İş Bankası:** 2021 yılında %18,0 özkaynak karlılığına ulaşan İş Bankası'nın 1Ç22'de de güçlü kar görünümünü koruyacağını tahmin ediyoruz. İş Bankası'nı 11,9 TL hedef fiyat ile model portföyde tutmaya devam ediyoruz.
- **Tofaş:** Yurt içinde tatminkar seyreden satış performansının yanı sıra Stellantis çatısı altında şirkete verilmesi beklenen projelerin hisse performansını destekleyeceğini düşünüyor, 114,50 TL hedef fiyat ile Tofaş'ı portföyümüze ekliyoruz. Kısa vadeli önerimizi ise "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak güncelliyoruz.
- **Sabancı Holding:** 2021 sonu itibarıyla 2,5 mlr TL solo net nakit pozisyonuna sahip olan Sabancı Holding'in 1Ç22'de PHILSA ve PMSA iştirak satışının etkisi ile nakit pozisyonunda iyileşme olacağını değerlendiriyoruz. Holding'e 20,8 TL hedef fiyat ile model portföyümüzde yer vermeyi sürdürüyoruz.
- **Vestel Elektronik:** Yılın ilk çeyreğinde güçlü finansallar beklediğimiz Vestel Elektronik'i 36,00 TL hisse başı fiyat hedefiyle portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

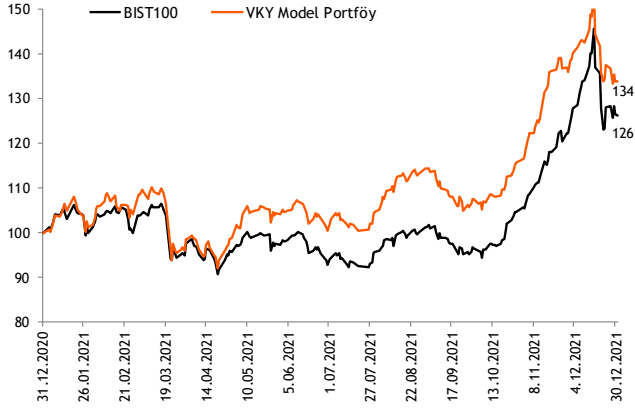
### Yeni hisse model portföyümüz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
TAVHL	14.960	1,2%	15,5%	52,80	41,18	28%	1,33
AKBNK	40.144	3,4%	15,3%	10,10	7,72	31%	1,02
SISE	49.838	4,0%	15,0%	20,25	16,27	24%	1,22
ISCTR	41.490	2,2%	14,8%	11,90	9,22	29%	1,05
TOASO	40.650	1,6%	14,0%	114,50	81,30	41%	1,03
SAHOL	35.666	3,0%	13,3%	20,80	17,48	19%	1,20
VESTL	9.178	0,5%	12,0%	36,00	27,36	32%	0,90

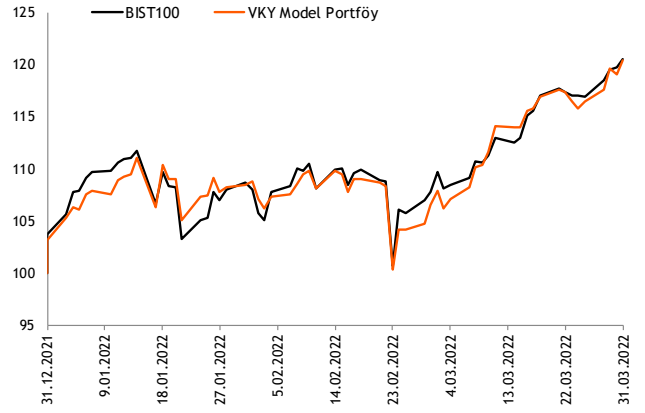
Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

05 Nisan 2022 Salı

## Hisse Model Portföy Performansı (2021 Yılı)



## Genel Performans (Yılbaşından bu yana)



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
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.