

23 Haziran 2022 Perşembe

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF****Kardemir'i Model Portföye ekliyoruz**

5 Nisan tarihinde Model Portföyümüze eklediğimiz TAV Havalimanları, o tarihten bugüne endeksi %23 yenmeyi başararak, 57,90 TL'lik hisse başı fiyat hedefimize ulaştı. Kar realizasyonu amacıyla TAV'ı model portföyümüzden çıkarıyoruz. Vestel Elektronik ise pozitif beklentilerimize karşılık aynı dönemde endeksin %15 altında performans sergilemesine bağlı olarak model portföyümüzden çıkarıldı.

Küresel ürün fiyatlarında dengelenme arayışlarıyla yılın ikinci yarısında nispeten daha zorlu faaliyet ortamı beklememize karşılık i) Geçmiş dönemlere göre daha güçlü mali yapı, ii) 2Ç22 finansallarına yönelik olumlu beklentilerimiz (yaklaşık 200 \$/ton başı FAVÖK), iii) Son üç ayda endeksten %30 negatif ayrışma ile birlikte sınırlı aşağı yönlü hareket alanı, öngörümüze bağlı olarak Kardemir'i, 21,54 TL hedef fiyatla portföyümüze ekliyoruz.

Güncellemelerimiz ardından model portföyde banka ağırlığı %30,8 (önceki: %30,2) seviyesindedir (BİST100'de banka ağırlığı %11,2). Endekse ilişkin kısa vadeli görüşümüz "Temkinli İyimser" olup, BIST100 endeks hedefimiz 3.240 seviyesidir. Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %5,3 yenmeyi başardı.

Hisse Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- **Kardemir:** Küresel ürün fiyatlarında dengelenme arayışlarıyla yılın ikinci yarısında nispeten daha zorlu faaliyet ortamı beklememize karşılık i) Geçmiş dönemlere göre daha güçlü mali yapı, ii) 2Ç22 finansallarına yönelik olumlu beklentilerimiz (yaklaşık 200 \$/ton başı FAVÖK) iii) Son üç ayda endeksten %30'a yakın negatif ayrışma ile birlikte sınırlı aşağı yönlü hareket alanı, öngörümüze bağlı olarak Kardemir'i, 21,54 TL hedef fiyatla portföyümüze ekliyoruz.
- **Akbank:** Güçlü sermaye yeterliliği ve likidite yapısı ile ön plana çıkan Akbank'ı 12,5 TL hedef fiyat ile model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- **Şişe Cam:** Faaliyet gösterdiği her segmentte güçlü operasyonel performans sergileyen Şişe Cam'ı 26,00 TL hedef fiyatla model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- **İş Bankası:** 2022 yılında güçlü kar görünümünü koruyacağını tahmin ettiğimiz İş Bankası'nı 6,35 TL hedef fiyat ile model portföyümüzde yer vermeye devam ediyoruz.
- **Tofaş:** Yeni Fiat Doblo modelinin Stellantis'in İspanya fabrikasında üretileceği haberi ile endeksten negatif ayrışsa da, potansiyel yeni model beklentisiyle ve 114,50 TL hedef fiyat ile Tofaş'ı model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- **Sabancı Holding:** Net aktif değerine göre %32 iskontolu işlem gören Sabancı Holding'i 27,4 TL hedef fiyat ile model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

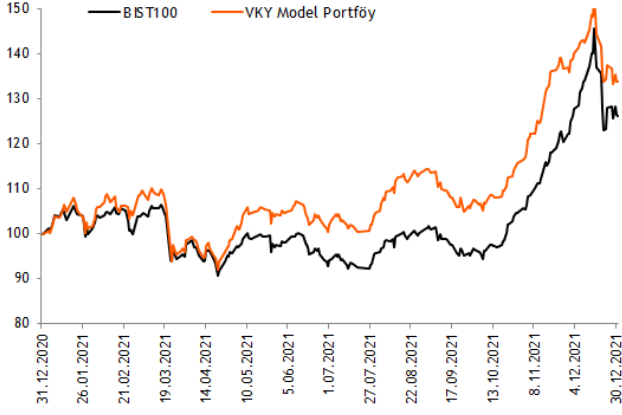
Yeni hisse model portföyümüz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	68.003	5,3%	19,8%	26,00	22,20	17%	1,11
KRDMD	9.909	1,4%	18,3%	21,54	12,70	70%	1,53
TOASO	33.150	1,3%	17,0%	114,50	66,30	73%	1,04
AKBNK	47.268	3,9%	16,3%	12,50	9,09	38%	1,08
ISCTR	48.600	2,4%	14,5%	6,35	4,86	31%	1,14
SAHOL	41.665	3,2%	14,3%	27,40	20,42	34%	1,27

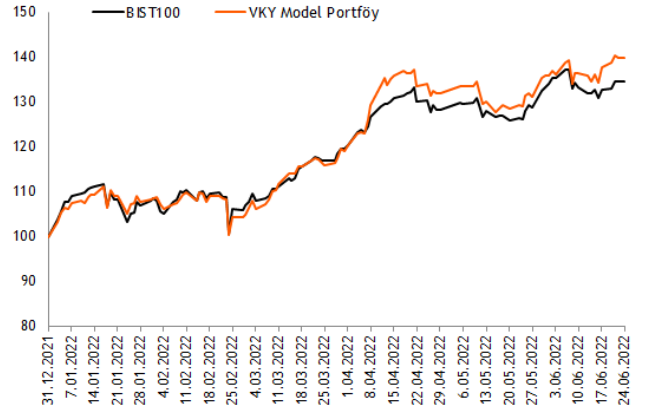
Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

23 Haziran 2022 Perşembe

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 | 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.