AKYatırım

Hisse Senetlerinde Öneriler

* GÜNCELLEME *

Garanti portföye eklendi, İş Bankası portföyden çıktı

9 Ağustos 2022

AK YATIRIM ARAŞTIRMA

+90-212-334-9465
arastirma@akyatirim.com.tr

Ak Yatırım Kurum İçi Veri İçerir & Kişisel Veri İçermez

AKYatırım

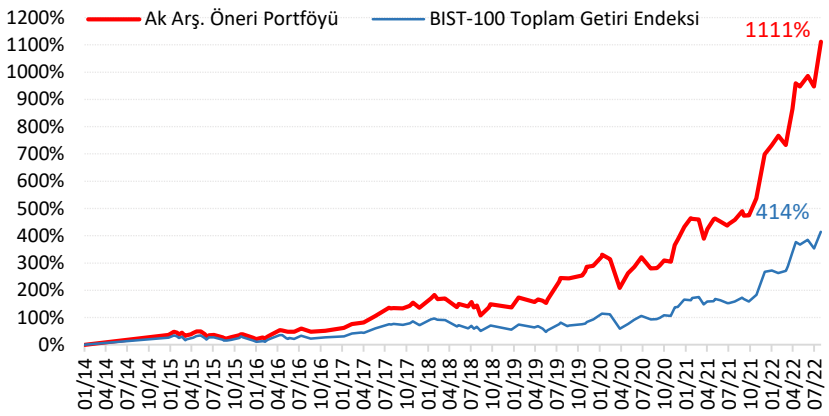
Strateji: Model Portföy Hisse Önerileri

Model Portföy Hisse Seçimleri*

Hisse Senedi	12A H.Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli	Portföy Ağırlığı
BIM	140.00	42%	10%
Garanti BBVA	22.00	40%	9%
Logo	60.00	25%	8%
Mavi	92.00	36%	10%
Migros	75.00	24%	12%
TAV	84.50	39%	10%
THY	91.50	56%	10%
Tupras	323.00	18%	10%
Yapı Kredi B.	8.00	54%	12%
Yataş	23.57	45%	9%

Kaynak: AK Yatırım Arş.

Model portföy tarihsel getiri karşılaştırması



Kaynak: AK Yatırım Arş., Rasyonet

* Model portföy hisse önerileri çalışması Ak Yatırım Araştırma ekibinin araştırma kapsamındaki hisselerden takip eden bir aylık dönemde getiri açısından öne çıkmasını beklediklerine ilişkin görüşlerini paylaşma amacıyla yayınlanmaktadır. Öne çıkması beklenen hisseler zaman zaman hızlı yükselişle 12 aylık fiyat hedeflerine yakın seviyelerde fiyatlanabilmektedir. Böyle durumlarda eğer kısa vadede yukarı yönlü eğilimin korunacağına dair bir görüşü varsa analist fiyat hedefi güncellenene kadar hisseyi portföyde tutabilmektedir. Hisselerde fiyat güncellemeleri yapılırken de dönem bilanço açıklaması gibi şirketin değerlemesinde maddi önem taşıyan gelişmelerin gerçekleşme tarihi de dikkate alınmakta ve bu açıklamaya kadar model güncellemesi ertelenebilmektedir.

2Ç22 bilançoları ve yakın dönem hisse performanslarını dikkate alarak **Garanti Bankası'nı %9 ağırlıkla model portföye ekleyip %10 ağırlığı olan İş Bankasını model portföyden çıkarıyoruz.** (Ayrıca, Yapı Kredi ağırlığını %1 artırdık) Garanti hissesi YBG %43 getiri ile BIST-100 getirisine %5 geçilirken, İş Bankası hissesi YBG %104 yükselerek en iyi performans gösteren mevduat bankası oldu ve BIST-100 endeksini %35 yendi.

Garanti Bankası 2Ç22'de özkaynak kârlılığının nominal %45 üzeri, enflasyon muhasebesine göre düşük tek haneli seviyede kalacağını düşünüyor. Hisseler için güncellediğimiz 12 aylık fiyat hedeflerinin Garanti Bankası tarafında daha yüksek getiri potansiyeli sunması nedeniyle bu değişikliğin portföy getiri verimini artırabileceğini düşünüyoruz.

Mali sektör dışında güçlü Şişe Cam yatırımı ve TÜFE'ye endeksli tahvillerin büyüklüğü enflasyondaki dalgalanmaya karşı İş Bankası'na daha korunaklı bir pozisyon sağlıyor. Buna karşılık kısa dönemde bu avantajın fiyata kısmen yansıdığını ve bunun kâr realizasyonu amaçlı değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca bankanın iştirak portföyünün toplam piyasa değerine olan iskontosu da uzun sürenin ardından kapanmış görünüyor.

Strateji: Model Portföy Hisse Önerileri

	Son güncelleme itibarıyla getiri					Portföye giriş tarihi itibarıyla getiri		
		Hisse Fiyatı*		Getiri		Portföye		
Ticker	Ağırlık	**05/08/22**	**08/08/22**	Nominal	Relatif **	Giriş T.	Nominal	Relatif**
BIMAS	*10%*	95.31	97.69	2.5%	0.9%	02/11/2021	60.5%	-15.0%
ISCTR	*10%*	6.34	6.39	0.9%	-0.8%	03/02/2022	73.5%	17.8%
LOGO	*8%*	47.18	47.65	1.0%	-0.6%	07/03/2022	22.8%	-14.9%
MAVI	*10%*	66.15	67.66	2.3%	0.7%	06/05/2022	64.2%	43.5%
MGROS	*12%*	58.26	59.60	2.3%	0.7%	07/03/2022	52.7%	5.7%
TAVHL	*10%*	59.46	60.43	1.6%	0.0%	06/05/2022	37.4%	20.1%
THYAO	*10%*	56.45	58.38	3.4%	1.8%	04/04/2022	76.3%	44.2%
TUPRS	*10%*	268.83	273.77	1.8%	0.2%	06/05/2022	9.7%	-4.1%
YKBNK	*11%*	5.18	5.21	0.6%	-1.0%	02/11/2021	88.0%	-0.4%
YATAS	*9%*	15.84	16.23	2.4%	0.8%	18/04/2022	14.6%	2.0%
		Portföy Getirisi:		**%18,6**	**%3,0**			

***** *Hisse ve portföy getiri hesaplaması raporun yayınlandığı günün ağırlıklı ortalama fiyatları dikkate alarak güncellenmektedir,*
*** BIST-100 toplam getiri endeksi dikkate alınarak hesaplanmaktadır,*

- Güncelleme yaptığımız **5 Ağustos'tan sonra 8 Ağustos kapanışları itibarıyla model portföy %1,9 getiri sağlayarak BIST-100 getiri endeksini hafifçe geçti.**

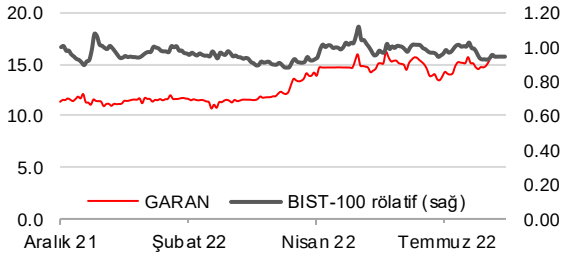
- **8 Ağustos itibarıyla hisse öneri listemizin YBG getirisi %70,3 oldu.** Böylece hisse seçimlerimizin toplam bileşik getirisi ilk yedi ayda %45,7 olan TÜFE enflasyonunun ve aynı dönemde %52,8 getiri sağlayan BIST-100 toplam getiri endeksinin üzerinde yer aldı.

Garanti BBVA

Bloomberg Kodu	GARAN TI
Tavsiye	**Endeksin Üzerinde Getiri**
Hedef fiyat, TL/hisse	**TRY22.00**
Son kapanış, TL/hisse	15.76
Yukarı potansiyel	%40
Halka açıklık oranı	%14
Piyasa değeri, TL mn	66,192

Finansal veriler	**2020**	**2021**	**2022T**	**2023T**
Özet BDDK Finansallar, TLmn				
Özsermaye	62,082	78,903	138,501	167,488
Net kar	6,238	13,073	50,000	28,987
Büyüme, y/y				
Özsermaye	%15	%27	%76	%21
Net kar	%1	%110	%282	-%42
F/K	5.8	3.0	1.3	2.3
F/DD	0.6	0.5	0.5	0.4
Özsermaye karlılığı	%11	%19	%46	%19

Hisse verisi	**1a**	**3a**	**6a**	**ytd**
Nominal değişim	%12	%7	%37	%43
BIST 100 rölatif	-%3	-%4	%0	-%5
AOİH, TRYmn	768	1,185	1,798	1,806



Yatırım teması:

- Garanti BBVA'nın 2Ç22 net kârı 1Ç22'ye göre %57 artışla 12,9 milyar TL oldu ve (1 milyar TL serbest karşılık dahil) 11 milyar TL olan net kâr beklentimizi ve 11,6 milyar TL düzeyindeki medyan analist tahminini geçti. Garanti 2Ç22'de gayrimenkul satış (ve yeniden değerlemesi), sorunlu kredi satışı ile idari ceza iptali toplamından oluşan 1,2 milyar TL olağan dışı gelir sağladı ve serbest karşılık ayırmadı. Buna göre 2022/6'da net kâr %287 artarak 21,1 milyar TL, özkaynak kârlılığı %44,1 oldu

- TÜFE'ye endeksli tahvillerin rakiplerine kıyasla daha düşük hacimli olması dikkat çekiyor. Bununla birlikte 2022/6 döneminde enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş net kâr (BBVA verisi) 62 milyon avro (1 milyar TL) oldu ve özkaynak büyümesi (düşük tek haneli bir öz kaynak kârlılığı ile) korundu.

- Sonuçların ardından 2022 net kâr beklentimizi %55 artışla 50 milyar TL'ye (özk. kârlılığı: %46) ve 12 aylık fiyat hedefimizi %7 artışla 22,00 TL'ye yükselttik.

- Garanti BBVA hissesi model portföyden çıkardığımız 6 Mayıs tarihi ile 8 Ağustos arasında %7,2 getiri ile BIST-100 getiri endeksine %6 geçildi.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Enflasyondaki dalgalanmanın daha uzun zamana yayılması, rakiplerine göre bu gelişmeden daha çok etkilendiğini düşündüğümüz Garanti'ye dönük yatırımcı risk iştahını olumsuz etkileyebilir.

Değerleme:

Banka için mevcut 2022 F/DD ve F/K oranları uzun dönem ortalamasına göre iskonto taşıyor.

** Rapor 8 Ağustos 2022 kapanışı itibari ile fiyatlıdır*

AK Yatırım Araştırma Takımı

Hakan Aygün	Bankalar, Strateji	hakan,aygun@akyatirim,com,tr +90 212 334 9465
Mustafa Küçükmeral, CFA	Gıda ve İçecek, Perakende, Enerji	mustafa.kucukmeral@akyatirim,com,tr +90 212 334 9460
Kayahan Demirak	Cam, Telekom, Madencilik, Gıda, Beyaz Eşya, İlaç, İnşaat	kayahanazmi.demirak@akyatirim,com,tr +90 212 334 9509
Aytunç Uz	Havacılık, Otomotiv, Sağlık Hizmetleri	aytunc.uz@akyatirim,com,tr +90 212 334 9521
Ömer Faruk Yüksel	Rafineri, Petrokimya, GYO	omerfaruk.yüksel@akyatirim.com.tr +60 221 334 9531
Uraz Çay	Stratejist (Yurt dışı piyasalar)	Uraz,Cay@akyatirim,com,tr +90 212 334 9461
Göksel Şişmanlar	Veritabanı, Teknik Analiz	Goksel,Sismanlar@akyatirim,com,tr +90 212 334 9466

Ak Yatırım Kurum İçi Veri İçerir & Kişisel Veri İçermez

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A,Ş, tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır, Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir, Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir, Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir, Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz, Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur, Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır, Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır, Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz,

© Ak Yatırım Menkul Değerler A,Ş, 2021