

Portföyü seçim sonrası dönem için uyarıyoruz

Tüpraş'ı çıkarıyor, Koç Holding, AG Holding ve Ford Otosan'ı ekliyoruz

Tüpraş'ı çıkarma nedenimiz: Tüpraş hissesi için "Endeks Üstünde Getiri" önerimizi korumaktayız ve hisseyi beğenmeye devam etmekteyiz. Fakat NAD iskontosu derinleşen Koç Holding'i model portföyümüze ekliyor olmamız ve Koç Holding'in NAD'ının da yaklaşık %20'sini Tüpraş'ın oluşturması sebebiyle, model portföyümüzde bulunduğu süre zarfında BIST-100'ün %12 üzerinde performans gösteren Tüpraş'ı çıkarıyoruz. Hisse, yılbaşından bugüne de BIST-100'ün %17 üzerinde performans göstermiştir.

Koç Holding'i ekleme nedenimiz: Koç Holding'in, 2014-18 arasında ortalama %5 ve 2019-23 arasında ortalama %20 olan NAD iskontosu şu anda %35'e yaklaşmıştır. Döviz bazlı gelirlerin oranının yaklaşık olarak %55 olmasının dengeli bir bilanço yapısı oluşturması ve iştirak şirketlerinin geçtiğimiz yıllardaki önemli düzeydeki ARGE harcamalarına bağlı olarak gelecek yıllarda güçlü büyüme potansiyeli sunması hisseyi beğenmemizin ana sebepleridir. Derinleşen NAD iskontosunun ve başarılı faaliyet performansının hisse ile ilgili alış fırsatı yarattığına inanmaktayız.

Anadolu Grubu Holding'i ekleme nedenimiz: AG Holding'in, son iki yılda ortalama %25 olan NAD iskontosu şu anda %50'ye yaklaşmıştır. NAD'ının yaklaşık %70'inin enflasyonist şartlar ve düşen alım gücünden göreceli olarak az etkilenen hatta pozitif etkilenebilen hızlı tüketim sektöründen oluşması, güncel borçluluğunun makul seviyede bulunması ve otomotiv segmentinde gelecek yıllarda döviz yaratma kabiliyetinin yüksek olması, hisseyi beğenmemizin ana sebepleridir. Grubun geçtiğimiz birkaç yılda ana sektörlerine odaklanma stratejisine bağlı olarak; McDonald's operasyonunu elden çıkarmasını ve Coca Cola Uzbekistan'ı satın almasını, döviz gelirlerini artırma stratejisiyle Anadolu Isuzu'nun ihracat pazarlarını genişletmesini, TOGG'da ortak olmasını, ve yenilenebilir enerji tarafında girişimlerini artırmalarını olumlu buluyoruz. Derinleşen NAD iskontosunun ve başarılı faaliyet performansının hisse ile ilgili alış fırsatı yarattığına inanmaktayız.

Ford Otosan'ı ekleme nedenimiz: Gelirlerinin takribi $\frac{3}{4}$ 'ü döviz bazında olan şirket Türkiye'nin ihracat lideri ve Ford Motor Company'nin Avrupa'daki en büyük ticari araç üreticisidir. Şirket, 1997-2022 arasında motorlu araç üretim kapasitesini 14 kat ve gelirlerini dolar bazında 11 kat artırarak çok önemli bir büyüme performansına imza atmıştır. Şirket, Ar-Ge odaklı büyüme stratejisi sayesinde motor ve motor sistemleri de dahil olmak üzere komple bir aracı tasarlamak, geliştirmek ve test etmek için gerekli tüm yetenek ve altyapıya sahiptir. Mevcut yatırımlar neticesinde üretim kapasitesi 2022'deki 720 bin adet seviyesinden 2025'te 900 bin adedin üzerine çıkacak ve aynı yıl içerisinde üretilen tüm modellerin elektrikli versiyonları da satışa sunulmuş olacaktır. Şirket, uzun dönemli sürdürülebilirlik stratejisi çerçevesinde, binek araçlarda 2030, hafif ve orta ticari araçlarda 2035 ve ağır ticari araçlarda 2040 yılından itibaren sadece sıfır emisyonlu araç satışı yapmayı hedeflemektedir. Devam etmekte olan ciddi kapasite ve teknoloji yatırımları çerçevesinde şirketin orta ve uzun vadeli görünümünün çok olumlu olduğunu, büyüme performansının devam edeceğini ve hisse fiyatının iskontolu bir seviyede bulunduğunu düşünmekteyiz.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

05/05/2023 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Potansiyel Getiri (%)
Ag Anadolu Grubu Holding	0,68	22.344	61,5	41,0%
Enka Insaat	1,58	149.520	1.172,0	71,4%
Ford Otosan	2,92	181.280	964,6	46,7%
Koc Holding	3,74	191.967	1.414,4	40,5%
Mavi Giyim	0,66	10.349	98,5	89,6%
Migros	1,40	31.051	314,2	61,7%
Orge Enerji		1.664	37,8	108,7%
Sok Marketler	0,88	19.472	173,0	69,8%
Tekfen Holding	0,43	10.086	387,8	119,4%
Turkcell	3,36	69.080	913,5	52,4%
Yapi Ve Kredi Bankasi	2,07	77.713	1.847,5	54,9%

Değişiklik

Eklenen AGHOL, FROTO, KCHOL

Çıkarılan TUPRS

Performans

BIST-100 Röl. (%)

Yıl Başından Beri	6,2%
28 Mayıs 2019* - Bugün	13,4%

* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Kerim Akkoyunlu

Araştırma Direktörü
aakkoyunlu@gedik.com
+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy

05/05/2023 tarihli kapanış fiyatlarıyla

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı (Günlük Ortalama)	Son Kapanış (Günlük Ortalama)	Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK * 2023T	FK 2023T
Ag Anadolu Grubu Holding	08.05.2023	92,20	92,20	0,0%	0,0%	130,00	41,0%	22.344	61,5	0,22	3,2
Enka İnşaat	21.02.2023	28,39	24,80	-12,6%	2,2%	42,50	71,4%	149.520	1172,0	0,70	14,5
Ford Otosan	08.05.2023	520,62	520,62	0,0%	0,0%	763,62	46,7%	181.280	964,6	7,87	11,7
Koc Holding	08.05.2023	76,15	76,15	0,0%	0,0%	105,00	37,9%	191.967	1414,4	0,42	3,1
Mavi Giyim	01.03.2021	25,37	103,90	309,5%	42,1%	197,00	89,6%	10.349	98,5	2,54	4,0
Migros	26.07.2022	53,88	173,16	221,4%	85,3%	280,00	61,7%	31.051	314,2	3,05	8,3
Orge Enerji	21.12.2022	28,55	20,64	-27,7%	-10,8%	43,08	108,7%	1.664	37,8	5,29	6,2
Şok Marketler	20.01.2023	29,48	32,97	11,8%	39,5%	56,00	69,8%	19.472	173,0	2,55	7,4
Tekfen Holding	21.12.2022	44,86	27,34	-39,1%	-24,8%	60,00	119,4%	10.086	387,8	1,49	3,1
Turkcell	05.04.2023	34,88	31,81	-8,8%	-8,8%	48,50	52,4%	69.080	913,5	3,13	5,0
Yapı ve Kredi Bankası	26.07.2022	4,38	9,29	112,0%	22,2%	14,39	54,9%	77.713	1847,5	0,46	1,8
Performans											
YBB					6,2%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					13,4%						

* Banka rasyoları PD/DD

Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Önemli Not: Gedik Yatırım Model Portföy'ü asgari 7 ve azami 15 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar, istisnai durumlar dışında tüm hisseler için %10'dur. Portföyde 10 hissenin altında bulunulması durumunda boşluklar BIST-100 ile doldurulur. Model Portföy performansı hesaplanırken, Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayınlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır.

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	aakkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönenciler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingleler, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Uzman	Veri Uzmanı	cigdem.ay@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman Yardımcısı	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Doğu Kurnaz	Uzman Yardımcısı	Düşük Sermayeli Şirketler	dogu.kurnaz@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.