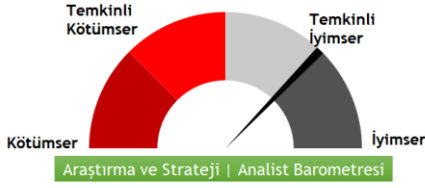


05 Ağustos 2021 Perşembe

Piyasa Görüşümüz: **POZİTİF**
**Model portföyümüzden Tofaş'ı çıkartarak yerine Migros'u ekliyoruz**


Online kanallarının artan kapasitesi ve yaygınlığı, Migros'un satış performansını desteklemeye devam ederken, yılın ilk çeyreğinde şirket Kuzey Makedonya operasyonları kaynaklı 210 m TL net kar açıklamıştı. Yılbaşından bugüne endeksten %16 negatif ayrışmasına karşılık pozitif operasyonel performansını sürdürmesini beklediğimiz Migros'u, 50,25 TL hisse başı fiyat hedefimiz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerisiyle model portföyümüze ekliyoruz.

Tofaş, model portföye eklediğimiz 7 Haziran tarihinden bugüne endeksi %26,9 yendi. Hisse başı fiyat hedefimiz olan 40,22 TL seviyesine göre sınırlı getiri potansiyeli bulunması ve 2Ç21 finansalları sonrasındaki endeksin üzerindeki getiri performansı ardından Tofaş'ı model portföyden çıkarıyoruz.

Güncellemiz sonrasında model portföyde banka ağırlığı %26,2 (önceki: %25,8) seviyesinde yer almaktadır (BİST100'de banka ağırlığı %15,3). Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %11,3 yenmeyi başardı.

### Hisse Model Portföyde Önerdiğimiz Hisseler

- **Garanti Bankası:** Yılın ilk yarısını yıllık %68,8 artışla 5,4 mlr TL net kar ile tamamlayan bankanın, öz kaynak karlılığı %13,3'e ulaştı. Garanti Bankası'nı, hisse başına 11,45 TL hedefle model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- **Migros:** Güçlü online kanallarının desteğinde şirketin pozitif operasyonel performansının sürecini düşünüyor, hisse başı 50,25 TL fiyat hedefimizin sunduğu cazip getiri potansiyeline bağlı olarak Migros'u model portföye ekliyoruz.
- **Akbank:** Güçlü sermaye yeterliliği ve likiditesiyle model portföyümüzde yer alan banka için hisse başı fiyat hedefimiz 7,56 TL seviyesindedir.
- **Şişe Cam:** Faaliyet gösterdiği tüm segmentlerdeki toparlanmanın desteğiyle hem operasyonel hem de net karlılık performansını sürdüren Şişe Cam'ı, 10,67 TL hedef fiyatla model portföyde tutmaya devam ediyoruz.
- **Sabancı Holding:** Yükselen banka dışı öz kaynak karlılık oranı ve düzenli temettü ödemesi ile ön plana çıkmasını beklediğimiz Sabancı Holding için 12,70 TL hisse başı fiyat hedefimizi sürdürüyoruz.
- **Kardemir:** Çelik fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle karlılık göstergelerinde önemli ölçüde iyileşme gözlenen Kardemir'i, 10,00 TL hisse başı fiyat hedefi ile beğenmeye devam ediyoruz.
- **Pegasus:** Yolcu talebindeki kademeli toparlanma beklentilerimize karşılık, delta varyantına ilişkin endişeler, şirket hisselerinde de dalgalı bir performansa neden oluyor. Bununla birlikte Pegasus'u 96,90 TL hedef fiyatımız ile model portföyde tutmayı sürdürüyoruz.
- **Turkcell:** Salgın dönemindeki güçlü performansını, abone bazındaki artış, data talebinin devamı ve ARPU büyümesi ile normalleşme döneminde de sürdürmesini beklediğimiz Turkcell'i 26,10 TL hedef fiyatımızla beğenmeye devam ediyoruz.

	Piyasa Değeri (m TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	38.220	5,1%	13,2%	11,45	9,10	26%	1,20
MGROS	6.232	0,9%	13,0%	50,25	34,42	46%	0,92
AKBNK	28.184	4,1%	13,0%	7,56	5,42	39%	1,19
SISE	23.893	3,3%	12,8%	10,67	7,80	37%	0,95
SAHOL	19.445	2,7%	12,5%	12,70	9,53	33%	1,19
KRDMD	6.125	1,5%	12,3%	10,00	7,85	27%	1,20
PGSUS	6.910	0,7%	11,8%	96,90	67,55	43%	1,46
TCELL	33.440	5,2%	11,3%	26,10	15,20	72%	0,78

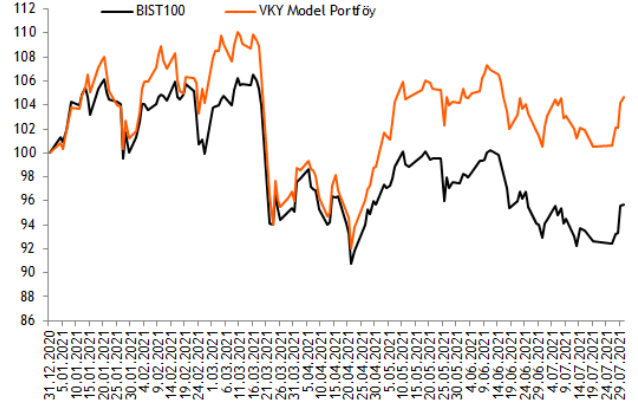
Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

05 Ağustos 2021 Perşembe

Hisse Model Portföy Performansı (07.06.2021 - 4.08.2021 arası) Genel Performans (Yılbaşından bu yana)

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
SISE	13,6%	-3,5%	-2,1%
TOASO	13,4%	25,1%	26,9%
AKBNK	13,0%	2,3%	3,7%
GARAN	12,8%	12,2%	13,8%
SAHOL	12,6%	2,7%	4,2%
KRDMD	12,0%	1,4%	2,9%
PGSUS	11,6%	-18,0%	-16,8%
TCELL	11,0%	-3,4%	-2,1%
<b>MODEL PORTFÖY</b>		<b>2,8%</b>	<b>4,3%</b>
XU100		-1,4%	

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 dayanarak 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.