

Hisse Öneri Portföyü

“Güncelleme”



Ziraat Yatırım

26 Mart 2021

Hisse Öneri Portföyü-Güncelleme

- Hisse öneri portföyümüzü hisse performanslarına bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre öneri portföyümüzden %15 ağırlıklı Garanti BBVA'yı (**GARAN**) ve %5 ağırlıklı Türk Telekom'u (**TTKOM**) çıkartırken, Kardemir (D)'yi (**KRDMD**) %10 ağırlıkla öneri portföyümüze ekliyoruz. Ek olarak, portföyümüzde yer alan BİM'in (**BIMAS**) ve Ülker Bisküvi'nin (**ULKER**) ağırlıklarını da %5'ten %10'a yükseltiyoruz. Yeni hisse portföyümüz aşağıda yer almaktadır.

Hisse Adı	Kod	Giriş Tarihi	Güncel Hisse Fiyatı *	Piyasa Değeri (Mn TL)	Nominal Getiri	BIST100 Görece Getiri	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri	Portföy Ağırlığı	Öneri
Bim Mağazalar	BIMAS	22.10.2020	70,35	42.717	3,0%	-10,5%	93,75 TL	33,3%	10%	AL
Kardemir (D)	KRDMD	26.03.2021	6,46	5.040	-	-	8,90 TL	37,8%	10%	AL
Tofaş Oto. Fab.	TOASO	17.11.2020	32,24	16.120	28,3%	18,9%	48,50 TL	50,4%	15%	AL
Turkcell	TCELL	06.09.2018	14,98	32.956	62,8%	8,3%	24,00 TL	60,2%	15%	AL
Tüpraş	TUPRS	28.08.2019	94,40	23.640	-27,6%	-50,1%	144,50 TL	53,1%	15%	EKLE
Türk Hava Yolları	THYAO	17.12.2020	12,67	17.485	-0,2%	-0,3%	17,20 TL	35,8%	15%	EKLE
Ülker Bisküvi	ULKER	09.06.2020	21,68	7.415	-7,7%	-27,4%	30,80 TL	42,1%	10%	AL
Yapı ve Kredi Bank.	YKBANK	22.10.2020	2,16	18.246	-9,2%	-21,1%	4,25 TL	96,8%	10%	AL
Yılbaşından Beri Get.					-12,0%	-6,8%				
Başlangıçtan İtibaren Kümülatif Get.					70,1%	0,6%				
BIST-100	XU100	-	1.394	1.073.904	69,0%	-				
BIST BANKA	XBANK	-	1.105	133.515	-17,6%	-51,2%				
BIST SANAYİ	XUSIN	-	2.558	635.055	200,8%	78,0%				

*25.03.2021 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.

Hisse Öneri Portföyü-Güncelleme

PORTFÖYE EKLENEN:

- **Kardemir (KRDMD):** Son dönemde artan çelik fiyatlarının marjları desteklemeye devam etmesi beklenmektedir. Diğer taraftan koronavirüs sürecinde normalleşme sürecine girilmiş olması demir çelik sektörüne olan talebi artırmıştır. Bu sebeple hissenin artan potansiyelini de göz önüne alarak Kardemir (D)'yi portföyümüze ekliyoruz.

PORTFÖYDEN ÇIKARILAN:

- **Türk Telekom (TTKOM):** Hisseyle ilgili «AL» önerimizi korumakla birlikte, beklediğimiz potansiyeli göstermemesi sebebiyle öneri portföyümüzden çıkarıyoruz.
- **Garanti Bankası (GARAN):** Hisseyle ilgili «AL» önerimizi korumakla birlikte, finansal piyasalardaki oynaklık ve zayıf performans sebebiyle hisseyi öneri portföyümüzden çıkarıyoruz.

Portföyden Çıkarılan Hisseler	Kod	Giriş Tarihi	Güncel Hisse Fiyatı *	Piyasa Değeri (Mn TL)	Nominal Getiri	BIST100 Görece Getiri	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel	Portföy Ağırlığı
Garanti BBVA	GARAN	19.11.2019	6,99	29.358	-31,1%	-47,2%	13,70 TL	57,1%	15%
Türk Telekom	TTKOM	27.11.2020	6,93	24.255	-11,5%	-14,8%	11,30 TL	63,1%	5%

*25.03.2021 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.

Kardemir (D) (KRDMD) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 8,90 TL

Güçlü Yönler

- Normalleşme sürecinin şirket faaliyetlerine olumlu etkisi
- Artan çelik fiyatları ve kurların yükselişi
- Demir çelik sektörüne talebin artması
- Ağırıklık olarak yurtiçi hammadde kullanımı ile maliyet avantajı yakalaması
- 2020 yılsonu itibariyle borçluluğun yarı yarıya azalması (2020/12 net borç 554mn TL)

Riskler

- Kovid-19 süreciyle ilgili belirsizlik
- Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar
- Talebin düşmesi

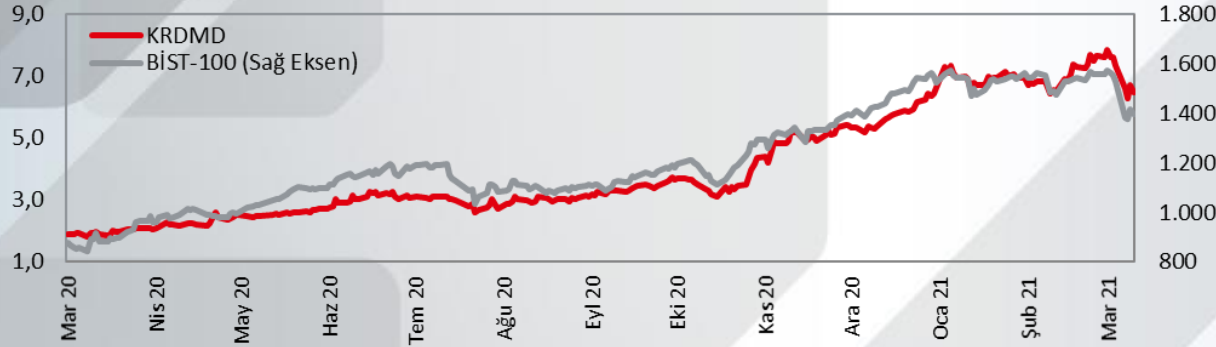
Kardemir (D)'nin İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 6.945mn TL'dir.

Reuters/Bloomberg	KRDMD.IS /KRDMD.TI	
Fiyat	6,46 TL	0,81 USD
Hedef Hisse Fiyatı	8,90 TL	
Potansiyel Getiri	38%	
BİST 100	1.394 TL	175 USD
Yüksek Son 1 Yıl	7,83 TL	
Düşük Son 1 Yıl	1,87 TL	
Hisse Adedi (mn)	1.140	
P. Değeri (mn TL)	5.040	
Net Borç (mn TL)	554	
Yabancı Para Net Poz. (mn TL)	-1.338	
Halka Açıklık	89%	
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	4.486	
Uluslararası Yat. Takas Oranı	27,2%	

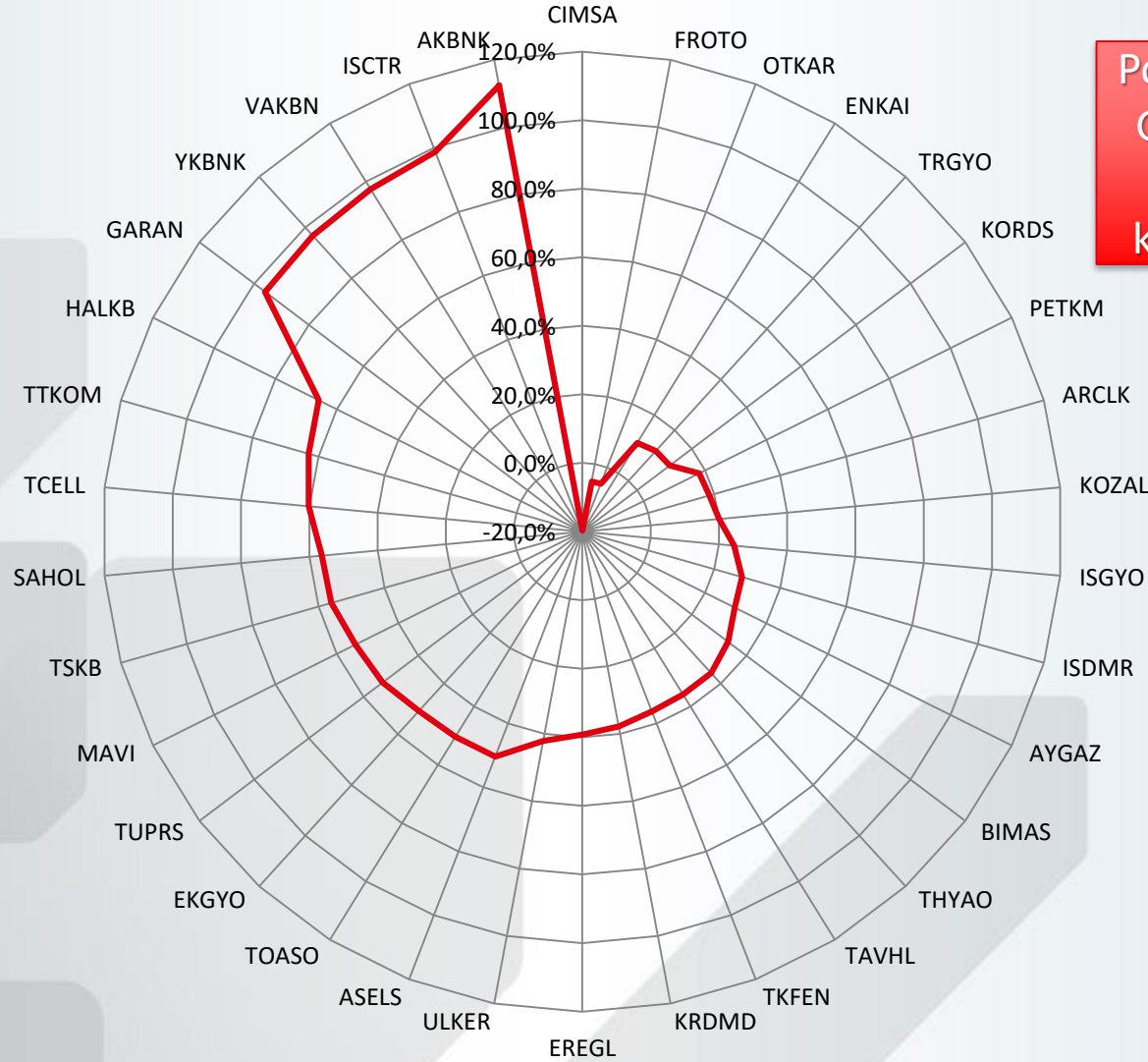
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	-1,2%	19,9%	234,7%
BİST-100	-6,3%	-2,2%	56,6%
BİST-100 Göreceli	5,4%	22,6%	113,8%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	917,9		
(mn TL)(Kardemir)	2019	2020	2021T
Net Satış	6.076	7.520	11.322
% Değişim	59%	24%	51%
Brüt Kar	548	1.144	2.653
% Değişim	-53%	109%	132%
FAVÖK	651	1.246	2.766
% Değişim	-46%	92%	122%
Ana Ort. Karı / Zar.	81	61	1.634
% Değişim	-86%	-25%	2594%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
KRDMD	121,42	6,56	1,89
BİST-100	10,92	a. d.	1,18

T: Tahmini

Hisse Kapanış Fiyatı, TL



Takibimizdeki Hisseler - Hedef Fiyatlardan Uzaklık



Potansiyel Getiriyi Göstermektedir. (25 Mart 2021 kapanışına göre)

Takibimizdeki Hisseler

Önerilen Hisse	Hisse Kodu	Son Rapor Tarihi	Rapor Linkleri	Öneri	Hedef Fiyat (TL)
Akbank	AKBNK	04.02.2021	Akbank	AL	10,30
Akçansa	AKCNS	11.11.2020	Akçansa	EKLE	15,20
Arçelik	ARCLK	27.01.2021	Arçelik	EKLE	42,50
Aselsan	ASELS	24.02.2021	Aselsan	AL	22,65
Aygaz	AYGAZ	17.02.2021	Aygaz	EKLE	19,15
Bim Mağazalar	BIMAS	11.03.2021	Bim	AL	93,75
Çimsa	CIMSA	11.11.2020	Çimsa	EKLE	16,48
Emlak Konut GMYO	EKGYO	11.03.2021	Emlak Konut GYO	EKLE	2,85
Enka İnşaat	ENKAI	13.11.2020	Enka İnşaat	EKLE	8,70
Ereğli Demir Çelik	EREGL	16.02.2021	Ereğli Demir Çelik	AL	19,10
Ford Otosan	FROTO	12.02.2021	Ford Otosan	EKLE	188,00
Garanti BBVA	GARAN	29.01.2021	Garanti Bankası	AL	13,70
T. Halk Bankası	HALKB	16.02.2021	Halkbank	AL	7,50
İş Bankası (C)	ISCTR	09.02.2021	İş Bankası	AL	9,70
İskenderun Demir Çelik	ISDMR	16.02.2021	İskenderun Demir Çelik	AL	14,25
İş GMYO	ISGYO	02.03.2021	İş GYO	TUT	2,44
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	01.03.2021	Kordsa	EKLE	28,40
Koza Altın	KOZAL	05.03.2021	Koza Altın	EKLE	144,15
Kardemir (D)	KRDMD	02.03.2021	Kardemir	AL	8,90
Mavi Giyim	MAVI	16.03.2021	Mavi Giyim	AL	75,80
Otokar	OTKAR	08.02.2021	Otokar	AZALT	349,50
Petkim	PETKM	04.03.2021	Petkim	EKLE	6,65
Sabancı Holding	SAHOL	09.11.2021	Sabancı Holding	AL	13,85
TAV Havalimanları	TAVHL	19.02.2021	TAV Havalimanları	AL	29,70
Turkcell	TCELL	23.02.2021	Turkcell	AL	24,00
Türk Hava Yolları	THYAO	05.03.2021	Türk Hava Yolları	EKLE	17,20
Tekfen Holding	TKFEN	01.03.2021	Tekfen Holding	AL	20,15
Tofaş Oto. Fab.	TOASO	08.02.2021	TOFAŞ	AL	48,50
Torunlar GMYO	TRGYO	10.03.2021	Torunlar GYO	TUT	3,70
T.S.K.B.	TSKB	11.02.2021	TSKB	EKLE	2,17
Türk Telekom	TTKOM	05.02.2021	Türk Telekom	AL	11,30
Tüpraş	TUPRS	12.02.2021	Tüpraş	EKLE	144,50
Ülker Bisküvi	ULKER	11.03.2021	Ülker Bisküvi	AL	30,80
Vakıflar Bankası	VAKBN	10.02.2021	Vakıfbank	AL	6,95
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	27.10.2020	Yapı Kredi Bankası	AL	4,25



Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Çarşı Cad. Emlak Pasajı Kat 1,34330 Levent - İstanbul
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979 / 44 44 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri