

MODEL PORTFÖY

Haziran 2024: Model Portföy Hisseleri

31 Mayıs'ta güncellediğimiz son model portföyümüz 27 Haziran tarihi itibarıyla temettü ile düzeltilmiş BIST 100 endeksinin üzerinde kalarak nominal bazda %5.5, BIST 100 Getiri endeksine göre ise %3,5 performans sergiledi.

Geçtiğimiz ay TL'nin kuvvetli kalmaya devam etmesiyle, portföyümüzde yer alan gıda perakende şirketleri MGROS ve BIMAS ile banka hisselerinden GARAN BIST'in çok üzerinde performans gösteren hisseler oldular.

Bu dönemde gerek yurt içi talepte yavaşlamanın başlaması, gerekse Avrupa'da durgunluğun devam etmesiyle VESBE, %2,7 düşüşle, portföyümüzde en zayıf performans gösteren hisseydi. Dayanıklı tüketim sektöründe azalan talep koşullarının bir süre daha devam edeceğine inanıyoruz ve hisseyi portföyümüzden çıkarıyoruz.

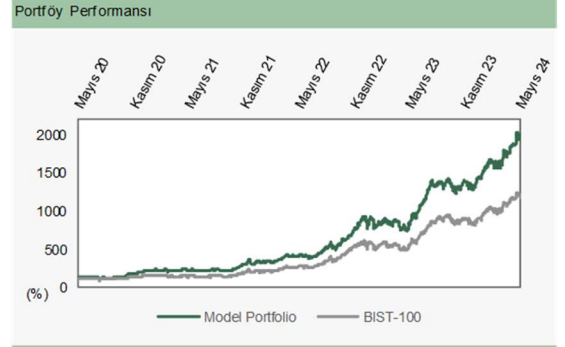
VESBE'nin yerine, operasyonel olarak kuvvetli performansını sürdüren ve döviz açık pozisyonunu azaltmaya devam eden **ULKER**'i portföyümüze ekliyoruz. Şirketin yakaladığı güçlü operasyonel performansın geçici olmadığını ve (i) yavaşlamalarda dahi görece stabil olan atıştırmalık talebi, (ii) şirketin Türkiye pazarındaki güçlü konumu ve (iii) uluslararası pazarlarda devam eden hızlı büyüme sayesinde bu performansın devam edeceğini düşünüyoruz. Diğer yandan şirket 2022'den beri düzenli şekilde döviz açık pozisyonunu düşürüyor. Bunun, 2024'ten itibaren net karı destekleyeceğine inanıyoruz.

Banka ağırlığımızı %17 olarak koruyup, **GARAN** ve **ISCTR**'yi portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Talepte yaşanan yavaşlamaya rağmen, VESBE dışındaki tüketici odaklı hisse seçimlerimizde (**BIMAS**, **CCOLA**, **FROTO**, **MGROS**) bir değişikliğe gitmezken, güçlü TL'den olumlu etkilenen **TCELL** de hala portföyümüzde yer alıyor. Güçlü sipariş alımlarının sunduğu güçlü büyüme ile enflasyon muhasebeli bilançolarda reel öz kaynak getirisi (%9) sayesinde yatırımcılara karlı büyüyen bir şirkete yatırım yapma imkanı sunması nedeniyle **ASELS**'i model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Havacılık sektöründe beğendiğimiz hisse olan **THYAO**'yu da ilk çeyrek bilançolarında görülen maliyet artışı kaynaklı bir miktar zayıflığa rağmen ileriye yönelik olumlu talep görünümü ile portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. **ENKAI** ise hem iş hacminin büyümesi hem de şirketin güçlü net nakit pozisyonu (piyasa değerinin %69'u) yıl başından bu yana endeksin %13 altında performans gösteren hissenin toparlanmasını sağlayabilir.

	Ağırlık (%)	Piyasa değ. (TL Mily.)	Günlük hacim* (TL Mily.)	Potansiyel getiri (%)
Aselsan	10.0	273,144	2,401	54
Bim Birlesik Magazalar	12.0	339,728	1,652	0.3
Coca Cola Icecek	8.0	204,005	347	34
Enka Insaat	7.0	247,440	707	24
Ford Otosan	9.0	396,879	1,164	26
Garanti Bankasi	9.0	490,140	2,060	19
Is Bankasi (C)	8.0	410,000	5,742	32
Migros	8.0	94,963	940	28
Turkcell	9.0	218,570	2,356	44
Turk Hav a Yollari	14.0	421,935	10,945	61
Ulker	6.0	60,303	878	63

	Model Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	17.0	18.2

Portföy Değişiklikleri	
Eklenenler	ULKER
Çıkartılanlar	VESBE



Kaynak: TEB Yatırım Araştırma tahminleri

Tablo: Model portföy önerileri

İsim	BBG Kodu	Ağırlık (%)	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TRY m)	Son Kapanış (TRY)	Hedef Fiyat (TRY)	Getiri (%)	Fiili Dolaşım (%)	Günlük Hacim* (TRY m)	Haftalık beta** (BIST-100'e göre)
BIST-100	XU100	-	-	9,110,138	10,681	-	-	32	102,521	-
Model Portföy	-	0	-	3,157,107	-	-	35	32	29,193	0.94
Aselsan	ASELS TI	10.0	2.4	273,144	59.90	92.15	54	26	2,401	0.86
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS TI	12.0	7.1	339,728	559.50	560.99	0	60	1,652	0.87
Coca Cola İçecek	CCOLA TI	8.0	1.7	204,005	802.00	1078.30	34	25	347	0.55
Enka İnşaat	ENKAI TI	7.0	1.0	247,440	41.24	50.97	24	12	707	0.90
Ford Otosan	FROTO TI	9.0	2.4	396,879	1131.00	1428.80	26	18	1,164	0.81
Garanti Bankası	GARAN TI	9.0	2.3	490,140	116.70	139.08	19	14	2,060	1.11
İş Bankası (C)	ISCTR TI	8.0	4.3	410,000	16.40	21.67	32	31	5,742	1.50
Migros	MGROS TI	8.0	1.7	94,963	524.50	671.60	28	51	940	0.89
Turkcell	TCELL TI	9.0	4.1	218,570	99.35	143.21	44	54	2,356	0.96
Türk Hava Yolları	THYAO TI	14.0	7.2	421,935	305.75	491.03	61	50	10,945	1.02
Ülker	ULKER TI	6.0	0.8	60,303	163.30	266.20	63	39	878	0.87

27 Haziran 2024 fiyatları

* Son 3 ay

** Son 2 sene

Kaynak: TEB Yatırım Araştırma Tahminleri

Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir. Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez. Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporla belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.