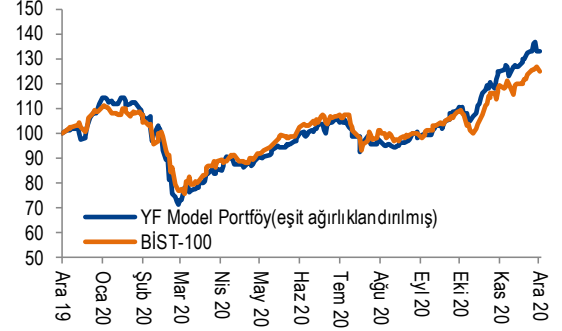


Genel Yatırım Tavsiyesi

Model Portföy Güncellemesi

22 Aralık 2020

TUPRS'ı Model Portföyümüze ekliyoruz. Küresel olarak rafineri sektöründe bozulan arz-talep dengesi sonucu, TUPRS pandemiden en çok etkilenen hisselerden olmuştur. Rafineri marjlarında önümüzdeki iki senede kademeli iyileşme tahmin ederken, bu tahminin arkasındaki etkenleri (1) toplam rafineri üretim kapasitesinde dünya genelinde açıklanan kapatmalar ve üretim duruşlarının arz-talep dengesinde düzeltmeye yardımcı olacak olması (2) etkili aşılama sonucu 2021 yılında talep görünümünde beklenen iyileşme (3) Son 2 yılda ağır petrol tipleri ile Brent petrol arasında daralan makasın, OPEC'in üretim kesintisini gevşetmesi ve İran'ın olası üretim artışı ile tekrar TUPRS lehine açılması beklentisi olarak sıralayabiliriz. Bu faktörlerin 2021 ve 2022 yılında kademeli olarak devreye gireceğini, ilk olarak önümüzdeki sene rafineri marjında ağır petrol makasından 1.5 dolar/varil tutarında olumlu etki oluşmasını, ürün karlılıklarındaki artışın ise daha çok 2022 yılında ortaya çıkmasını tahmin ediyoruz. Şirket için revize ettiğimiz tahminlerde 2022 itibarıyla tekrar 1 milyar dolar seviyesinde FAVÖK (stok etkisi hariç) seviyesine ulaşılacağını öngörmekteyiz (2020T: 142 milyon dolar). 2021 ve 2022 için tahmini FAVÖK çarpanını 8.2x ve 4.6x olarak hesaplarken, hissenin tarihsel ortalaması 6.5x çarpan seviyesindedir. TUPRS için 142.0 TL olan hedef fiyatımıza göre %37 yükseliş potansiyeli öngörmekteyiz.



Model Portföyümüz BIST100 endeksine göre yılbaşından beri %7,8 daha yüksek getiri elde etmiştir.

YF Model Portföy Değişiklikleri

Hisseler			Fiyat			Piyasa Değeri		Portföy Getirisi	
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmln	US\$mln	Relatif	Nominal
Eklendi	Tupras	TUPRS	104.00	142.00	37%	26,044	3,392		
Portföyde	Migros	MGROS	40.84	58.40	43%	7,394	963	-5%	21%
Portföyde	Kardemir (D)	KRDMD	5.17	6.30	22%	4,034	525	10%	20%
Portföyde	Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	68.55	92.20	35%	7,013	913	4%	8%
Portföyde	Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2.11	2.70	28%	8,018	1,044	0%	10%
Portföyde	Tekfen Holding	TKFEN	15.47	19.50	26%	5,724	746	-5%	0%
Portföyde	Tav Havalimanlari	TAVHL	20.06	28.60	43%	7,287	949	6%	18%
Portföyde	Turk Telekom	TTKOM	8.23	10.25	25%	28,805	3,752	-3%	6%
Portföyde	Garanti Bankasi	GARAN	9.77	10.50	7%	41,034	5,345	16%	43%
Portföyde	Anadolu Efes Biracilik	AEFES	22.78	29.70	30%	13,488	1,757	-14%	0%
Portföyde	Arcelik	ARCLK	29.86	37.00	24%	20,177	2,628	16%	34%
Portföyde	Alarko Holding	ALARK	6.80	8.92	31%	2,958	385	2%	37%

* Kapanış fiyatları 21 Aralık 2020 tarihi itibarıdır.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans

Şirket	Hisse	Kodu	Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Eklenme	Eklendikten sonra getiri	
			Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$		Tarih	Göreceli
Tekfen Holding		TKFEN	15.47	19.50	26%	5,724	746	24-Kas-20	-5%	0%
Pegasus Hava Tasimaciligi		PGSUS	68.55	92.20	35%	7,013	913	04-Ara-20	4%	8%
Garanti Bankasi		GARAN	9.77	10.50	7%	41,034	5,345	28-Eki-20	16%	43%
Tav Havalimanlari		TAVHL	20.06	28.60	43%	7,287	949	10-Kas-20	6%	18%
Alarko Holding		ALARK	6.80	8.92	31%	2,958	385	21-May-20	2%	37%
Migros		MGROS	40.84	58.40	43%	7,394	963	09-Haz-20	-5%	21%
Arcelik		ARCLK	29.86	37.00	24%	20,177	2,628	27-Tem-20	16%	34%
Emlak G.M.Y.O.		EKGYO	2.11	2.70	28%	8,018	1,044	17-Kas-20	0%	10%
Kardemir (D)		KRDMD	5.17	6.30	22%	4,034	525	17-Kas-20	10%	20%
Anadolu Efes Biracilik		AEFES	22.78	29.70	30%	13,488	1,757	23-Eki-20	-14%	0%
Turk Telekom		TTKOM	8.23	10.25	25%	28,805	3,752	12-Kas-20	-3%	6%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

Son değişimden bu yana portföy getirisi *	0.5%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi	-0.3%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *	0.8%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi	30.5%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	21.0%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	7.8%

* Portföydeki son değişim 15 Aralık 2020'de yapılmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Araştırma Bölümü			
Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Kurumsal Finansman Bölümü			
Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
Hizmet Noktalarımız			
Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		