ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

16-08-2013 / 1. seans kapanışlarıyla güncellenmiştir

Araştırma Orta Vadeli Model Portföyü

Öneri gerekçesi

ANHYT

		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Fiyat Performansı 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	3.97	1,390	17%	2.54	-4%	-22%	12%
Hedef Fiyat	5.09						
Yükseliş Potansiyeli	28%	F/K 2012	2013 T	2014 T	Özsermaye karlılığı 2012	2013 T	2014 T
		17.5	18.7	14.4	16.7%	13.7%	16.3%

Anadolu Hayat'ı son dönemdeki endeks altında gerçekleşen performansın yüksek olduğunu düşünerek, orta vadede Endeks Üstünde Performans göstermesini bekliyoruz. Piyasadaki dalgalanmanın Anadolu Hayat'ın karlılığına olan olumsuz etkisinin sınırlı olacağını öngörüyoruz. Gerek bireysel emeklilik gerekse hayat sigortası segmentlerinde piyasa koşullarından bağımsız şekilde performansın olumlu seyrettiğini düşünmekteyiz. Anadolu Hayat için hedef fiyatımız hisse başına 5.23TL olmakta olup, hisse için Endeks Üstünde Performans tavsiyemizi korumaktayız.

CCOLA

		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Fiyat Performansı 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	53.25	13,545	25%	13.18	-8%	-6%	45%
Hedef Fiyat	62.3						
Yükseliş Potansiyeli	17%	F/K 2012	2013 T	2014 T	FD/VAFÖK 2012	2013 T	2014 T
		35.6	21.6	25.7	21.6	17.0	14.7

Coca-Cola İçecek'i orta vadeli model portföyümüze alıyoruz. Her ne kadar hisse için yükseliş potansiyelimiz %12 seviyesinde ve tavsiyemiz Endeks Yönünde Performans olsa da, şirketin performansını bu dönemde olumlu etkileyebilecek gelişmelerin olduğunu düşünüyoruz. Sıcak hava koşullarının 3Ç'de satış hacimlerine olumlu etkilemesini ve global şeker fiyatlarının daha da düşerek 2010 yılından beri en düşük seviyelerde seyretmesi şirketin karlılığı açısında olumlu olabileceğini düşüyoruz. Bunların dışında şirketin iş modeli gereği makro-ekonomik değişikliklerden ve piyasa dalgalanmalarından daha az etkilenmesi, mevcut piyasa ortamında CCOLA'yı tercih etmemizin nedenlerindendir. Diğer taraftan, şirketin net yabancı para pozisyonu ise TL'nin değer kaybettiği bir ortamda şirket açısından temel risklerden biridir.

ENKAI

		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Fiyat Performansı 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	5.28	16,896	12%	19.33	0%	5%	15%
Hedef Fiyat	6.8						
Yükseliş Potansiyeli	29%	F/K 2012	2013 T	2014 T	FD/VAFÖK 2012	2013 T	2014 T
		15.0	14.7	11.4	10.9	7.9	6.2

ABD'den gelen güçlü veriler sonrası ENKAI'yı özellikle defansif yapısı nedeniyle portföyümüze ekliyoruz. Şirketin özellikle enerji santrallerinden elde ettiği nakit akışının devlet tarafından güvence altına alınmış olması, Rusya'daki emlak iştiraklerinden görece stabil ve yüksek kar marjı elde etmesi, TL'nin değer kaybına karşı yaklaşık 2 milyar TL civarındaki uzun döviz pozisyonları nedeniyle düşen piyasalarda ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Hedef fiyatımız olan 6.8 TL şu anki fiyat üzerinden yaklaşık %30 gibi bir getiri potansiyeline işaret ediyor.

PRKME

		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Perform 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	5.02	747	31%	7.78	7%	-22%	-18%
Hedef Fiyat	7.7						
Yükseliş Potansiyeli	53%	F/K 2012	2013 T	2014 T	FD/VAFÖK 2012	2013 T	2014 T
		7.0	6.4	4.8	3.4	4.5	2.4

PRKME'yi bakırdaki son dönemde yaşanan aşağı yönlü trend esnasında aşırı satışa maruz kaldığını düşünmemiz nedeniyle portföyümüzde tutuyoruz. Bakır fiyatlarındaki düşüş Haziran başından itibaren %10 düzeyinde kalırken hissedeki düşüş ise %25'i buldu. Baktığımızda şirketin özellikle üretimdeki büyüme hikayesinin devam ettiğini görüyoruz. Bunun yanısıra özellikle yıl sonuna doğru açık ocak madenciliğinin devreye girecek ve yüksek tenörlü bakırın işlenmeye başlanacak olması nedeniyle operasyonel marjlar üzerinde pozitif bir etki söz konusu olacaktır. Ek olarak şu andaki hisse fiyatının ton başına yaklaşık 5.200 dolar gibi bir bakır fiyatına işaret ettiği anlaşılıyor ki bu spot bakır fiyatlarına göre c.26% gibi bir iskontoya işaret ediyor. Şirketin ayrıca 2014 FK bazında da 4,5 gibi bir seviyeden işlem gördüğünü bunun da uluslararası çarpanlarına oranla yaklaşık %27 gibi bir iskontaya tekabül ettiği anlaşılıyor.

TRKCM

		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Perform 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	2.52	1,789	28%	7.69	-5%	-18%	7%
Hedef Fiyat	2.9						
Yükseliş Potansiyeli	16%	F/K 2012	2013 T	2014 T	FD/VAFÖK 2012	2013 T	2014 T
		24.7	18.9	13.5	8.6	10.9	8.7

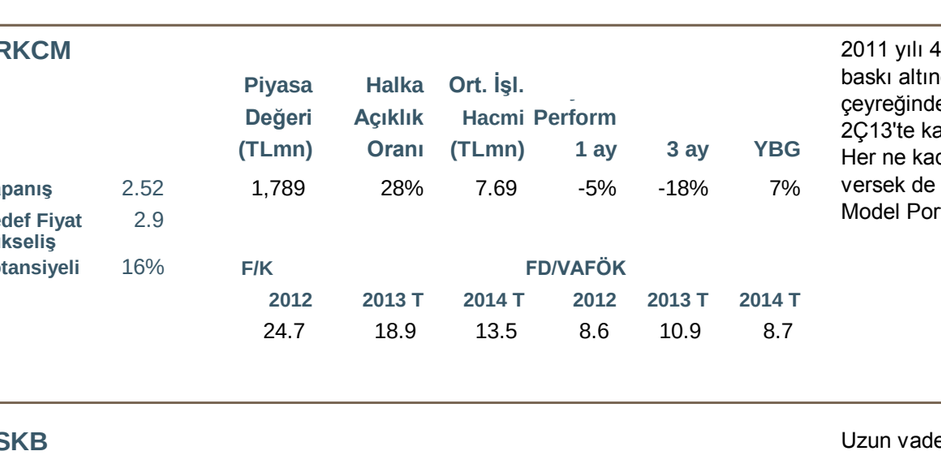
2011 yılı 4. çeyreğinden bu yana karlılığı yüksek enerji fiyatları ve düşük düz cam talebi nedeni ile baskı altında kalan hissenin 2013 yılında karlılığında önemli iyileşmeler bekliyoruz. 2013 yılı ilk çeyreğinde enerji maliyetlerinde ciddi yükseliş olmazken düz cam fiyatları ortalama %6 arttı. 2Ç13'te karlılıkta gözlenecek olası iyileşme yılın geri kalan kısmı için de olumlu ipuçları verebilir. Her ne kadar hisse senedi için orta vadeli perspektifte Endeks Yönünde Performans tavsiyesi versek de kısa vadede 2Ç13 sonuçlarını bir fırsat olarak görüyoruz. Bu nedenle hisse senedini Model Portföy'e ekliyoruz.

TSKB

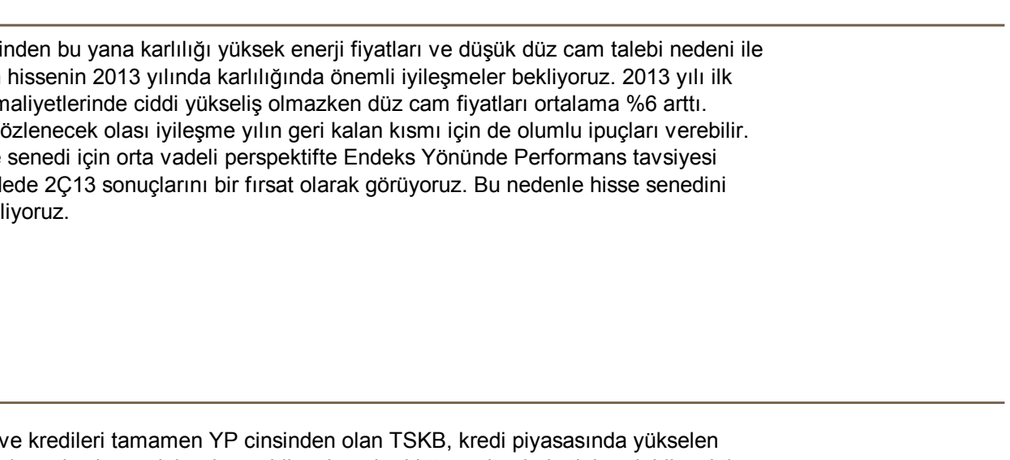
		Piyasa Değeri (TLmn)	Halka Açıklık Oranı	Ort. İşl. Hacmi (TLmn)	Fiyat Performansı 1 ay	3 ay	YBG
Kapanış	1.94	2,522	39%	5.54	-3%	-13%	2%
Hedef Fiyat	2.4						
Yükseliş Potansiyeli	23%	F/K 2012	2013 T	2014 T	Özsermaye karlılığı 2012	2013 T	2014 T
		8.2	7.5	6.9	19.7%	18.0%	17.3%

Uzun vade fonları ve kredileri tamamen YP cinsinden olan TSKB, kredi piyasasında yükselen fiyatlar nedeniyle faiz makaslarını daha da açabilecek ve karlılığına olumlu katkılar olabilecektir. Banka için 2013 özkaynak karlılığı tahminimiz %18 civarında, bankanın hedefine paraleldir. Yıllık olarak önemli kar artışı kaydedebilecek nadir bankalardan bir tanesi TSKB'dir. Diğer taraftan, TCMB'nin para politikasının doğurduğu fonlama maliyeti baskısı ve potansiyel aktif kalitesi riskine karşı en yüksek dayanıklılığa sahip banka da TSKB'dir.

Orta Vadeli Model Portföyün 2012 Başından Bu Yana Getiri Grafiği



Orta Vadeli Model Portföyün Tarihsel Getiri Grafiği



Bu belgede yer alan tüm bilgi ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan elde edilmiştir. Hisse Senedi Araştırma Bölümü burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özeni göstermekle beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Bu belgede yer alan analizler çeşitli varsayımlar altında yapılmıştır. Değişik varsayımlar, önemli derecede farklı sonuçlar ortaya koyabilir. Bu belgede yeralan görüşler ayrıca bir uyarıya gerek olmaksızın değişebilir ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.nin diğer bölümlerinin görüşleri ile farklı veya karşıt yönde olabilir. Bu belgede yer alan görüş ve düşünceler, Hisse Senedi Araştırma bölümüne ait olup, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmez. Bu belgenin hazırlanmasından sorumlu olan Hisse Senedi Araştırma Bölümü analist(ler)i, piyasa hakkında bilgi alabilmek, değerlendirebilmek veya yorumlayabilmek amacıyla, satış/pazarlama veya diğer bölümlerle iletişim kurabilir. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu belge sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Burada yeralan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm hakları saklıdır. Bu belgenin hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin önceden yazılı izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.