

Araştırma Orta Vadeli Model Portföyü

Öneri gerekçesi

BİZİM

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
22.10	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	922	35%	7.11	3%	-10%	-16%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			FD/VAFÖK	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	35.3	22.1	24.2	13.1	12.0	8.9

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

ENKAI

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
6.20	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	19,008	12%	18.01	-11%	6%	30%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			FD/VAFÖK	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	16.9	14.8	12.3	12.5	8.4	7.0

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

ISGYO

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
1.37	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	825	48%	3.08	-8%	-2%	-5%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			FD/VAFÖK	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	12.6	7.8	10.7	9.7	5.8	8.3

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

PRKME

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
5.46	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	771	31%	4.38	-6%	-3%	-16%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			FD/VAFÖK	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	7.2	9.4	5.7	3.6	5.0	3.3

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

THYAO

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
7.18	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	9,218	50%	145.50	-13%	-7%	25%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			FD/VAFÖK	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	8.1	7.8	6.4	7.7	5.5	4.9

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

TSKB

Portföye	Piyasa	Halka	Ort. İşl.	Fiyat Performansı		
Alış Fiyatı	Değeri	Açıklık	Hacmi	1 ay	3 ay	YBG
1.96	(TLmn)	Oranı	(TLmn)			
Kapanış	2,431	39%	5.59	-3%	-5%	-1%
Hedef Fiyat						
Yükseliş						
Potansiyeli		F/K			Özsermaye karlılığı	
	2012	2013 T	2014 T	2012	2013 T	2014 T
	7.9	7.4	6.8	19.7%	17.6%	17.0%

Şirket hakkında yazılmış son rapor için tıklayınız

Geçtiğimiz 3 ay içinde BIST-100'ün %19 altında performans gösteren BİZİM'i cazip değerlemesi ve defansif yapısı nedeni ile Araştırma Model Portföyümüze dahil ediyoruz. Zayıf gelen 3. çeyrek sonuçlarının ardından hisse senedinin gereğinden fazla satıldığını düşünmekteyiz. Ayrıca, geçtiğimiz aylarda Şok'taki hissesini satarak nakit akışı sağlayan şirketin önümüzdeki dönemde mağaza açılışlarına hız vererek büyümesine ivme kazandıracağını tahmin ediyoruz. Diğer perakende şirketleri ile kıyasladığımızda BİZİM, 2015T F/K'ya göre %10 iskontolu işlem görmektedir.

Enka'yı defansif özelliklerinden dolayı model portföyümüze ekliyoruz. Enka'nın genel itibarıyla yaptığı işler bakımından Türkiye'deki piyasa koşullarından oldukça bağımsız olması hisseyi düşen piyasa ortamında daha dayanıklı kılacaktır düşüncesindeyiz. Türkiye'deki tek işi elektrik santralleri olan şirketin söz konusu santralleri de Yap İşlet modeliyle belli bir kar garantisiyle çalışmakta. Ayrıca bu dönemde şirketin sahip olduğu dövizdeki uzun pozisyon da TL'de yaşanabilecek olası değer kayıplarında karlılığa olumlu yansiyabilir.

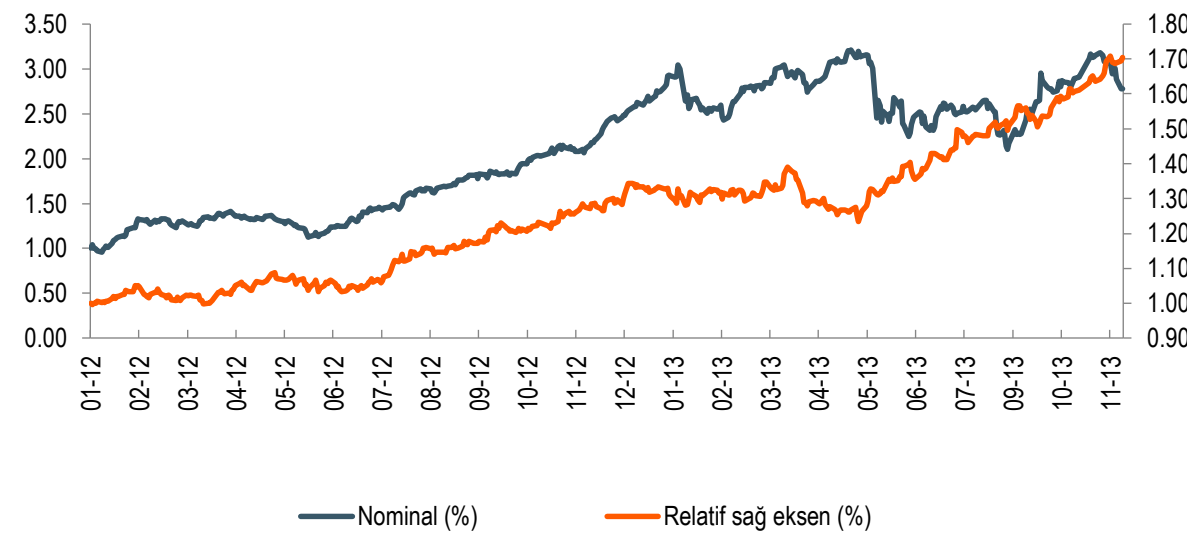
Şirket tarihsel ortalaması olan %52 seviyesinde NAD iskontosu ile işlem görmektedir. İş GYO'nun defansif iş modeli ve yeni konut projelerine girme ihtimali nedeniyle tercih ediyoruz. Hatırlatmak gerekir ki, geçtiğimiz aylarda şirket Zeytinburnu'nda aldıkları arsaya Timur Gayrimenkul ile ortak yeni proje geliştirmeyi planladıklarını duyurmuşlardı. İş GYO için hedef fiyatımız hisse başına 1,81TL olup, yaklaşık %32 yükseliş potansiyeli bulunmaktadır.

Şirket için verdiğimiz önerimizin temel dayanağı operasyonlarında yakalamış olduğu büyüme trendidir. Şirket ana iş kolu olan bakır madenciliğinde rezerv rakamlarını 13 milyon tondan 40 milyon tona çıkardı. Bu artışla beraber şirket bir de üretim tesislerinde kapasite arttırımı yatırımlarına başladı. Buna göre, 2011 yılı içerisinde 750 bin olan üretim kapasitesi 2013 yılı itibarıyla 1 milyon 800 bin tona ulaşacak. Böylece şirketin 2011 yılında 78 bin ton olan konsantre bakır üretiminin 2013 yılı itibarıyla 105 bin tona ve 2014 yılı itibarıyla 125 bin tona çıkmasını bekliyoruz. Bunların yanı sıra şirketin daha küçük boyutta olan asfaltlıt madenciliği içinde de üretimini iki sene içerisinde yaklaşık üç katına çıkarmak gibi bir hedefi var ki buda büyüme hikayesinin bir diğer bacağı olarak karşımıza çıkıyor. Bugünkü hisse değeri şirket için yaklaşık 5.550 dolar gibi bir bakır fiyatına işaret ederken bu rakam spot bakır fiyatlarının yaklaşık %30 aşağısında yer almaktadır. Bakıldığında özellikle kapasite arttırımı yatırımlarının devreye girdiği 2013 yılında hisse benzerlerine oranla haksız bir şekilde %30 iskontoyla işlem görüyor. Hisse için en önemli risk unsuru ise Grup şirketlerini fonlaması olarak gözükmüyor. Grup şirketlerinden olan alacaklara yaklaşık %60'lık bir iskonto uygulayarak değerlememize koyduk ve bu şekilde bu riski biraz azaltmaya çalıştık.

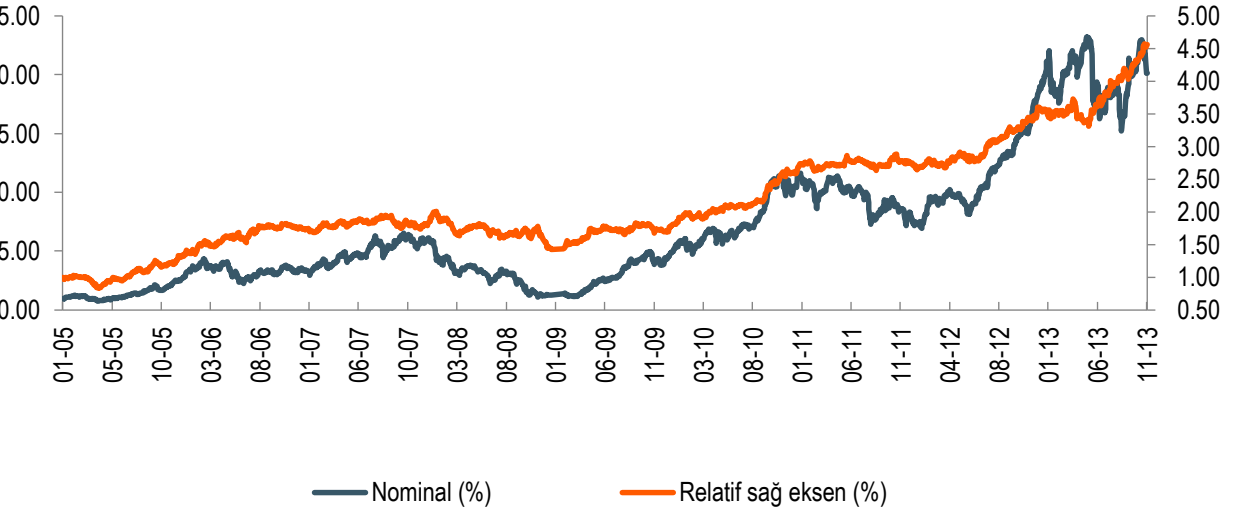
THYAO'yu temelde iki sebepten dolayı portföyümüze ekliyoruz. Öncelikle 3. çeyrek karının açıklanmasından sonra hissenin %5 düşmesi sonucunda beklenenden kötü gelen operasyonel performansın fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz. İkinci olarak da güçlü gelen Ekim ayı trafik verilerinin kısa vadede hissede bir momentum yaratabileceğini düşünüyoruz.

TSKB diğer bankalara nazaran faaliyetleri anlamında TL faiz dalgalanmalarından çok daha az etkilenen bir bankadır. Öte yandan, karlılık anlamında bankanın herhangi bir düşüş yaşamadığı 3Ç13 sonuçlarından da görülmektedir. Bankayı korunaklı yapısı dolayısıyla öneri listemizde en çok beğendiğimiz bankalar arasında tutmaktayız. TSKB'nin değerlendirme anlamında da perakende bankalara göre önemli bir iskontoyla işlem gördüğünü düşünmekteyiz.

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 karşı 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 dayanarak 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.