Hisse Öneri Portföyü
“Güncelleme”

Ziraat Yatırım

27 Ağustos 2021

Hisse Öneri Portföyü-*Güncelleme*

- Hisse öneri portföyümüzü hisse performanslarına bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre portföyümüzde yer alan Mavi Giyim'in **(MAVI)** ağırlığını %5'den %10'e yükseltirken, Turkcell **(TCELL)**'in ağırlığını %10'dan %5'e düşürüyoruz. Diğer taraftan, öneri portföyümüze Aselsan'ı **(ASELS)** %5 ağırlıkla eklerken, TOFAŞ'ı **(TOASO)** ise portföyümüzden çıkarıyoruz. 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
Aselsan	ASELS	27.08.2021	15,68	35.750	-	-	22,10 TL	40,9%	5%	AL
Bim Mağazalar	BIMAS	22.10.2020	73,60	44.690	11,1%	-7,1%	83,85 TL	13,9%	5%	AL
Kardemir (D)	KRDMD	26.03.2021	7,56	5.899	17,0%	12,7%	10,60 TL	40,2%	15%	AL
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	24.05.2021	23,06	4.486	-5,6%	-5,4%	32,10 TL	39,2%	10%	AL
Mavi Giyim	MAVI	24.05.2021	59,75	2.967	16,7%	16,9%	75,80 TL	26,9%	10%	AL
Turkcell	TCELL	06.09.2018	16,01	35.222	83,1%	17,3%	21,00 TL	31,2%	5%	AL
Tüpraş	TUPRS	28.08.2019	98,90	24.766	-24,2%	-49,7%	133,60 TL	35,1%	15%	AL
Türk Hava Yolları	THYAO	17.12.2020	12,79	17.650	0,8%	-3,1%	16,65 TL	30,2%	15%	AL
Ülker Bisküvi	ULKER	09.06.2020	19,33	6.611	-14,6%	-35,4%	29,10 TL	50,5%	10%	AL
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	22.10.2020	2,53	21.371	9,2%	-8,6%	3,55 TL	40,3%	10%	AL
Önerilen Tarihler (24.05.2021-26.08.2021) Arasındaki Hisse Öneri Portföy Get.					**1,7%**	**2,0%**				
Yılbaşından Beri Get.					**-6,5%**	**-4,7%**				
Başlangıçtan İtibaren Kümülatif Get.					**80,5%**	**2,8%**				
BIST-100	XU100	-	1.449	1.090.384	75,6%	-				
BIST BANKA	XBANK	-	1.308	153.335	-2,4%	-44,4%				
BIST SANAYİ	XUSIN	-	2.513	608.143	195,5%	68,3%				

**26.08.2021 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.*

Ziraat Yatırım

Hisse Öneri Portföyü-*Güncelleme*

PORTFÖYE EKLENEN:

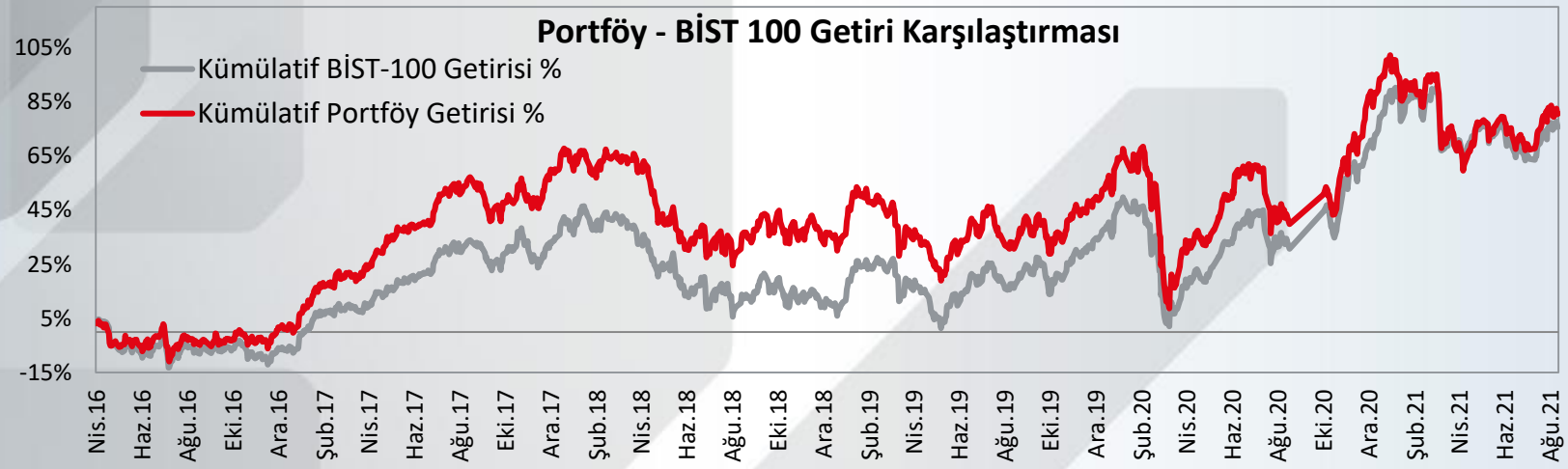
- **Aselsan (ASELS):** 9,2 milyar dolarlık bakiye siparişleri, döviz cinsi gelirleri, ilk yarıda beklentilerden yüksek gerçekleşen karlılık ve hedef fiyatımıza göre yüksek potansiyeline bağlı olarak Aselsan'ı öneri portföyümüze ekliyoruz.

PORTFÖYDEN ÇIKARTILAN:

- **Tofaş (TOASO):** Portföye eklediğimiz tarihten itibaren %42,3 görece getiri kaydeden TOFAŞ hisselerini azalan potansiyeline bağlı olarak öneri portföyümüzden çıkartıyoruz.

Portföyden Çıkarılan Hisseler	Kod	Giriş Tarihi	Güncel Hisse Fiyatı *	Piyasa Değeri (Mn TL)	Nominal Getiri	BIST100 Görece Getiri	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel	Portföy Ağırlığı
Tofaş Oto. Fab.	TOASO	17.11.2020	40,06	20.030	59,4%	42,3%	43,50 TL	8,6%	5%

**26.08.2021 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.*



Ziraat Yatırım

Aselsan (ASELS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 22,10 TL

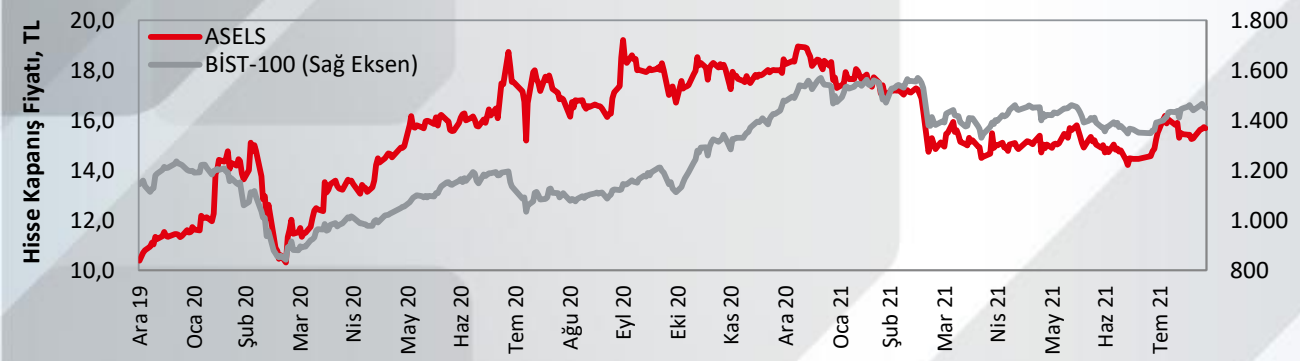
Güçlü Yönler

- Gelirlerinin %90'dan fazlası savunma sanayi gelirlerinden oluşan tek halka açık şirket
- Savunma sanayinde yerli üretimin desteklenmesi
- Haziran ayı sonunda 9,2 milyar dolarlık bakiye sipariş miktarı
- İlk yarıda kar marjlarının oldukça yüksek oluşu (FAVÖK marjı 1Y2021 %27,3;2021 yılı FAVÖK marjı beklentisi %20-22'in aşılma ihtimali)
- Şirketin belirttiği muhtemel projelerinin, Aselsan'ın bakiye siparişlerinde önümüzdeki dönemde de artışın devam edeceğine işaret etmesi
- Kovid-19 salgınının önemli bir etkisi olmaması

Riskler

- Savunma harcamalarında kesintiye gidilmesi
- Savunma Sanayi Başkanlığı'nın strateji değiştirerek yerli payına önem vermemesi
- Türkiye - ABD ilişkilerinin tekrar bozulması (S-400 konusu, tedarik riski)

Aselsan'ın İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 50.384mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg		**ASELS.IS /ASELS.TI**
Sektör		Savunma Sanayi
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	15,68 TL	1,87 USD
Hedef Hisse Fiyatı		22,10 TL
Potansiyel Getiri		41%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	14,22 TL	19,22 TL
Hisse Adedi (mn)		2.280
Piyasa Değeri (mn TL)		35.750
Net Borç (mn TL)		1.978
Yabancı Para Net Poz.		6.887
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		25,8%
Halka Açıklık		26%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		9.295
Uluslararası Yat. Takas Oranı		33,7%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	7,6%	4,3%	-7,2%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	0,2%	2,7%	-29,6%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			491,6

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	13.013	16.104	22.837
% Değişim	*44%*	*24%*	*42%*
Brüt Kar	3.372	4.605	6.166
% Değişim	*52%*	*37%*	*34%*
FAVÖK	2.854	3.927	5.161
% Değişim	*51%*	*38%*	*31%*
Ana Ort. Karı / Zar.	3.340	4.449	5.912
% Değişim	*44%*	*33%*	*33%*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
ASELS	6,95	8,28	1,78
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

BİM Mağazalar(BIMAS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 83,85 TL

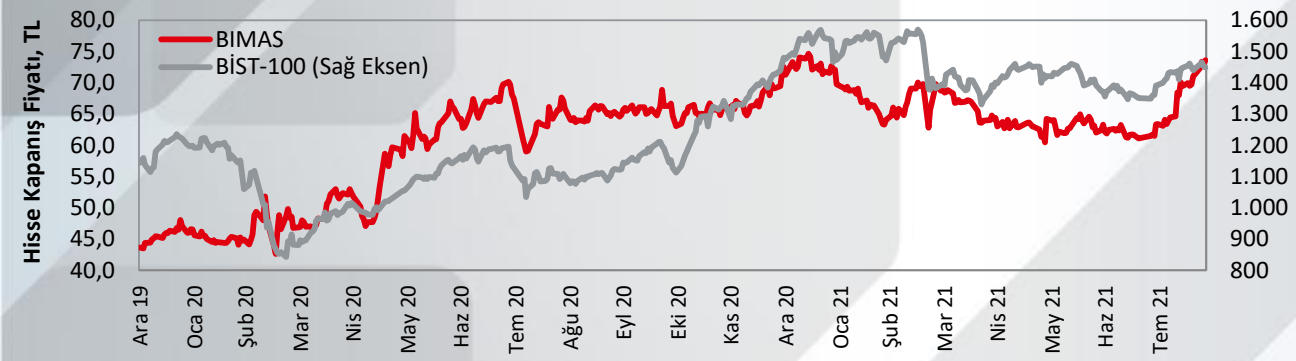
Güçlü Yönler

- Alışveriş alışkanlıklarının değişmesine paralel daha az mağaza trafiğine karşın artan sepet hacimleri
- 2Ç2021 verilerine göre 9.108 adet Türkiye mağaza sayısı ile yaygın mağaza ağı
- Süpermarket alanındaki iş modeli «FİLE»'nin online alışveriş platformunun devreye girmesi
- Nakit toplama gücü ve kendi finansmanını iç kaynaklardan sağlaması
- Operasyonlarının büyük çoğunluğunu TL üzerinden gerçekleştirmesi sebebiyle yabancı para riskine maruz kalmaması

Riskler

- Tedarikçi riski
- Sektörde rekabetin sertleşmesi
- Mağaza açılışlarının yavaşlaması
- Faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki ekonomik konjonktüre bağlı oluşabilecek belirsizlikler

BİM'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 50.912mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg		**BIMAS.IS /BIMAS.TI**
Sektör		Perakende
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	73,60 TL	8,78 USD
Hedef Hisse Fiyatı		83,85 TL
Potansiyel Getiri		14%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	60,45 TL	74,65 TL
Hisse Adedi (mn)		607
Piyasa Değeri (mn TL)		44.690
Net Borç (mn TL)		4.354
Yabancı Para Net Poz.		582
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		67,8%
Halka Açıklık		60%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		26.814
Uluslararası Yat. Takas Oranı		61,0%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	19,7%	19,2%	8,8%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	11,5%	17,4%	-17,5%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			404,02

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	40.212	55.495	68.814
% Değişim	*24%*	*38%*	*24%*
Brüt Kar	6.985	10.121	12.249
% Değişim	*22%*	*45%*	*21%*
FAVÖK	3.149	5.067	5.849
% Değişim	*68%*	*61%*	*15%*
Ana Ort. Karı / Zar.	1.225	2.607	2.893
% Değişim	*-2%*	*113%*	*11%*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
BIMAS	15,47	8,79	8,04
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Kardemir (D) (KRDMD) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 10,60 TL

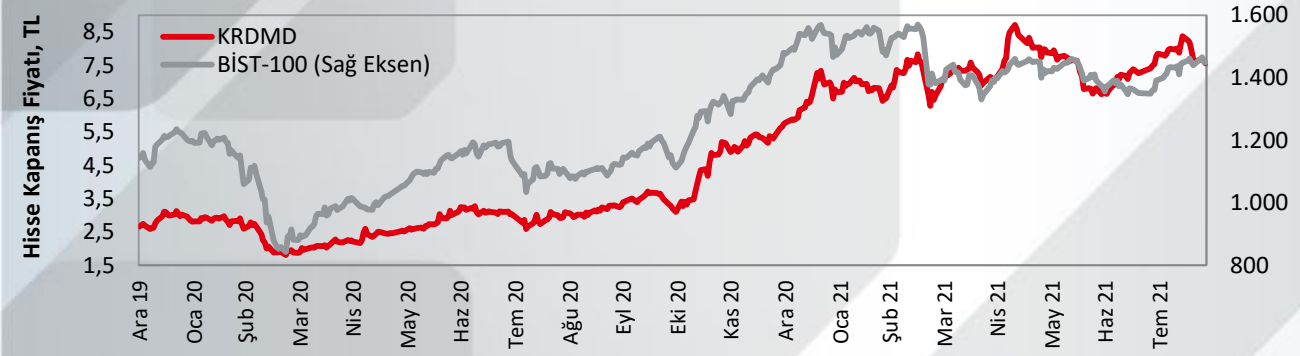
Güçlü Yönler

- Normalleşme sürecinin şirket faaliyetlerine olumlu etkisi
- Artan çelik fiyatları ve kurların yükselişi
- Demir çelik sektörüne talebin artması
- Ağırlıklı olarak yurtiçi hammadde kullanımı ile maliyet avantajı yakalaması
- Ray ve demiryolu tekeri üretiminde Türkiye'nin tek yerli markası
- Katma değeri yüksek ürünlerin satış gelirleri içindeki payının artması
- Haziran sonu itibarıyla Kardemir grubunun net borcu bulunmamakta olup net fazlası da 704,8mn TL (KRDMD payı:482,4mn TL) seviyesindedir. (1Ç2021 sonunda net borç 157,3mn TL, KRDMD payı:107,7mn TL)

Riskler

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

Kardemir (D)'nin İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 8.267mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	KRDMD.IS /KRDMD.TI
Sektör	Demir-Çelik
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	7,56 TL / 0,90 USD
Hedef Hisse Fiyatı	10,60 TL
Potansiyel Getiri	40%
BİST 100	1.449 TL / $173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	2,94 TL / 8,71 TL
Hisse Adedi (mn)	780
Piyasa Değeri (mn TL)	5.899
Net Borç (mn TL)	-482
Yabancı Para Net Poz.	-685
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	91,4%
Halka Açıklık	89%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)	5.250
Uluslararası Yat. Takas Oranı	25,0%

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	2,0%	-5,3%	158,9%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	-5,0%	-6,7%	96,4%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			966,6

(mn TL)(Kardemir)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	6.076	7.520	14.687
% Değişim	*59%*	*24%*	*95%*
Brüt Kar	548	1.144	3.534
% Değişim	*-53%*	*109%*	*209%*
FAVÖK	651	1.246	3.740
% Değişim	*-46%*	*92%*	*200%*
Ana Ort. Karı / Zar.	81	61	2.156
% Değişim	*-86%*	*-25%*	*a.d*

	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
KRDMD	4,93	2,64	1,65
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

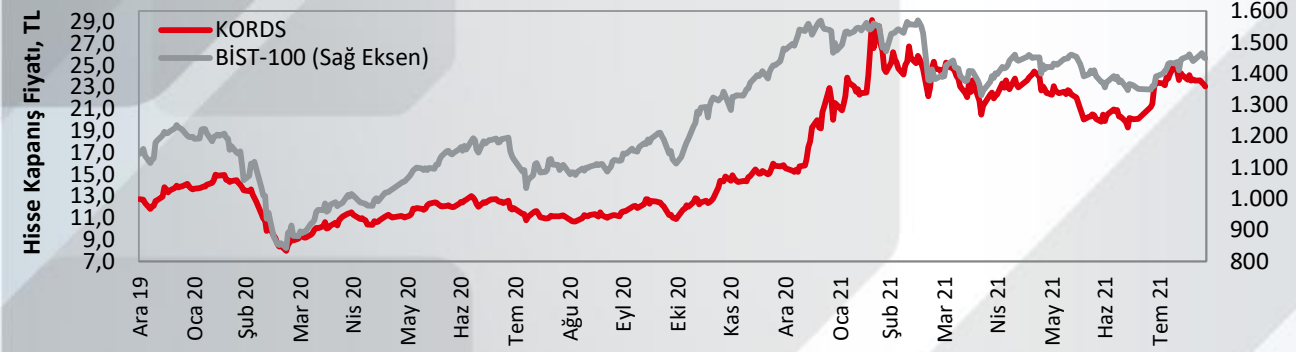
Kordsa Teknik Tekstil (KORDS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 32,10 TL

Güçlü Yönler

- Ana iş kolu olan lastik güçlendirme alanında güçlü talep koşullarının devam etmesi
- Salgında yaşanan hammadde tedarik sıkıntısını başarılı şekilde yönetmesi, hammadde fiyatlarındaki artışları satışlara yansıtabilme kapasitesi
- Kompozit tarafta; küresel çapta başarılı aşılanma süreci ile yavaş yavaş sivil havacılıkta toparlanma beklentileri oluşurken, Kordsa'nın, ürün ve sektör onay portföyü çeşitlendirme çalışmaları ile birlikte satışlarını artırma hedefi
- Farklı kıtalardaki konumu ve döviz gelirleri (%77 USD, %23 EUR)
- 2021 yılı beklentilerinde yüksek büyüme beklentisi: ciroda TL bazında %35-45, USD bazında %20-25; FAVÖK'de TL bazında %55-65; USD bazında %40-45 büyüme
- Olumlu finansallarla birlikte güçlü büyümenin hisse performansına yansıma potansiyeli

Riskler

- Delta varyantının yayılmaya devam ettiği ortamda küresel büyüme görünümdeki olası bozulmalar
- NY66 hammaddesinde olan mücbir sebep, navlun ve konteyner problemlerin sürmesi
- Sivil havacılıkta beklenen toparlanmanın uzun sürmesi
- Dolar'ın özellikle TL, IDR (Endonezya Rupisi) ve BRL (Brezilya Reali)'ye karşı değer kaybetmesi



Reuters/Bloomberg	KORDS.IS /KORDS.TI
Sektör	Kimya
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	23,06 TL 2,75 USD
Hedef Hisse Fiyatı	32,10 TL
Potansiyel Getiri	39%
BİST 100	1.449 TL $173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	10,66 TL 29,16 TL
Hisse Adedi (mn)	195
Piyasa Değeri (mn TL)	4.486
Net Borç (mn TL)	2.771
Yabancı Para Net Poz.	59
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	28,5%
Halka Açıklık	28%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)	1.256
Uluslararası Yat. Takas Oranı	15,1%

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	8,8%	-0,1%	105,9%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	1,3%	-1,6%	56,2%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			73,4

(mn TL)	2019	2020	2021T
Net Satış	5.137	4.536	6.523
% Değişim	*30%*	*-12%*	*44%*
Brüt Kar	987	803	1.274
% Değişim	*24%*	*-19%*	*59%*
FAVÖK	747	574	977
% Değişim	*20%*	*-23%*	*70%*
Ana Ort. Karı / Zar.	340	153	474
% Değişim	*16%*	*-55%*	*210%*

	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
KORDS	10,30	8,45	1,34
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Mavi Giyim (MAVI) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 73,00 TL

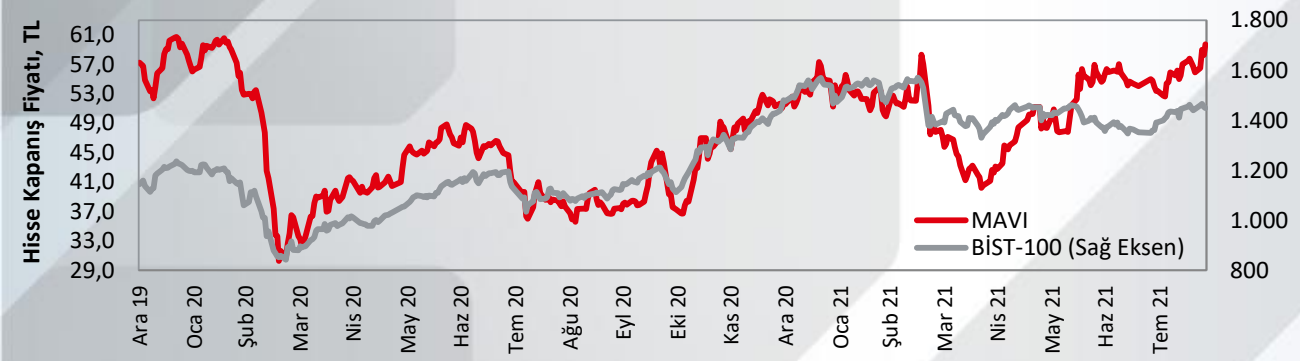
Güçlü Yönler

- Normalleşme süreciyle birlikte mağazaların açılması, ekonomideki yüksek büyüme beklentileri
- Şirketin kadın ve erkek hazır giyiminde sektörde öncü firmalardan olması
- Pandemi sürecindeki digital dönüşümlerin Şirket'in marjlarına olumlu etki yapacağı beklentisi, E-Ticaret kanalındaki büyüme potansiyeli
- Şirketin hem yurtiçinde hem de yurtdışında tanınan bir firma olarak pazar payını koruyacağı öngörüsü

Riskler

- Kovid-19 süreciyle ilgili öngörülemeyen kısıtlamalar
- Satış gelirlerinin ağırlıklı olarak yurtiçi satışlardan oluşması nedeniyle ülkenin ekonomik gelişmelerine karşı duyarlı olması
- Tüketici alışkanlıkları ve moda trendlerinin sürekli olarak değişmesi ve bunun sonucu olarak şirketin ürün satışlarında hedefe ulaşamama ihtimali

Mavi Giyim'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 3.625mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg		**MAVI.IS /MAVI.TI**
Sektör		Hazır Giyim
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XUTUM
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	59,75 TL	7,13 USD
Hedef Hisse Fiyatı		73,00 TL
Potansiyel Getiri		22%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	35,59 TL	59,75 TL
Hisse Adedi (mn)		50
Piyasa Değeri (mn TL)		2.967
Net Borç (mn TL)		515
Yabancı Para Net Poz.		-123
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		72,6%
Halka Açıklık		73%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		2.166
Uluslararası Yat. Takas Oranı		56,8%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	8,6%	20,7%	58,4%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	1,1%	19,0%	20,2%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			38,2

(mn TL)(Kardemir)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	2.863	2.402	3.420
% Değişim	*22%*	*-16%*	*42%*
Brüt Kar	1.405	1.160	1.657
% Değişim	*16%*	*-17%*	*43%*
FAVÖK	640	385	728
% Değişim	*75%*	*-40%*	*89%*
Ana Ort. Karı / Zar.	95	5	198
% Değişim	*4%*	*-95%*	*a.d.*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
MAVI	34,63	7,01	5,07
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Turkcell (TCELL) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 21,00 TL

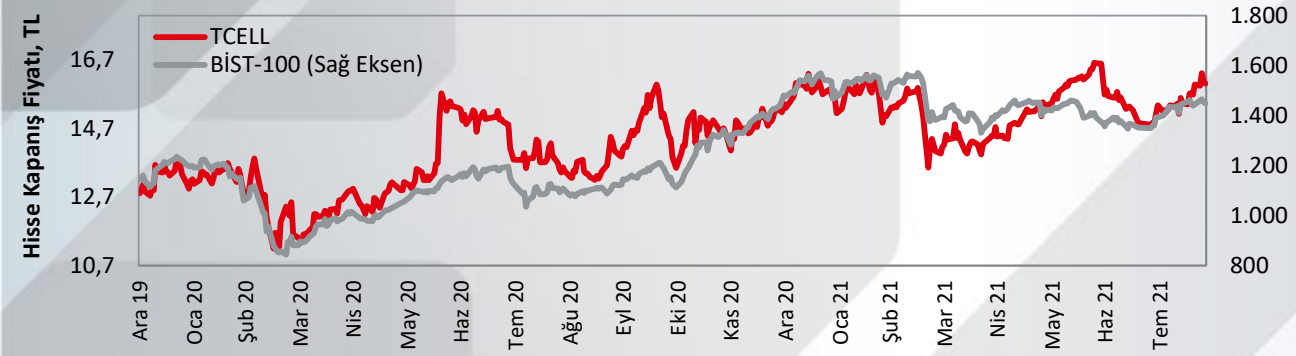
Güçlü Yönler

- Güçlü operasyonel performans
- Orta vadeli hedeflerinde yüksek gelir artışı ve FAVÖK marjı beklentisi
- Artan data kullanımı ve Turkcell'in dijital servislerdeki ağırlığı
- Entegre iletişim çözümleri kapsamında sağlık/otomotiv gibi farklı sektörlere hizmet
- Uzaktan çalışma, eğitime ek olarak artan iletişim ve evde eğlenceli vakit geçirme ihtiyacının telekomünikasyon hizmetlerine olan talebi artırması
- Kovid-19 salgının olumsuz etkisinin az olması
- İştiraklerinden Superonline'ın halka arzıyla ilgili gelişmeler

Riskler

- Turkcell Türkiye'nin toplam gelirler içinde yüksek ağırlığı
- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler
- Artan rekabet koşulları

Turkcell'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 46.201mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg		**TCELL.IS /TCELL.TI**
Sektör		Telekom
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	16,01 TL	1,91 USD
Hedef Hisse Fiyatı		21,00 TL
Potansiyel Getiri		31%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	13,20 TL	16,62 TL
Hisse Adedi (mn)		2.200
Piyasa Değeri (mn TL)		35.222
Net Borç (mn TL)		10.963
Yabancı Para Net Poz.		1.171
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		54,0%
Halka Açıklık		54%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		19.020
Uluslararası Yat. Takas Oranı		86,3%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	8,1%	3,5%	19,3%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	0,7%	2,0%	-9,5%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			392,4

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	23.996	28.273	32.643
% Değişim	*19%*	*18%*	*15%*
Brüt Kar	8.054	8.768	10.158
% Değişim	*13%*	*9%*	*16%*
FAVÖK	10.426	12.270	14.120
% Değişim	*19%*	*18%*	*15%*
Ana Ort. Karı / Zar.	3.246	4.237	4.837
% Değişim	*61%*	*31%*	*14%*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
TCELL	7,45	3,39	1,74
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Türk Hava Yolları (THYAO) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 16,65 TL

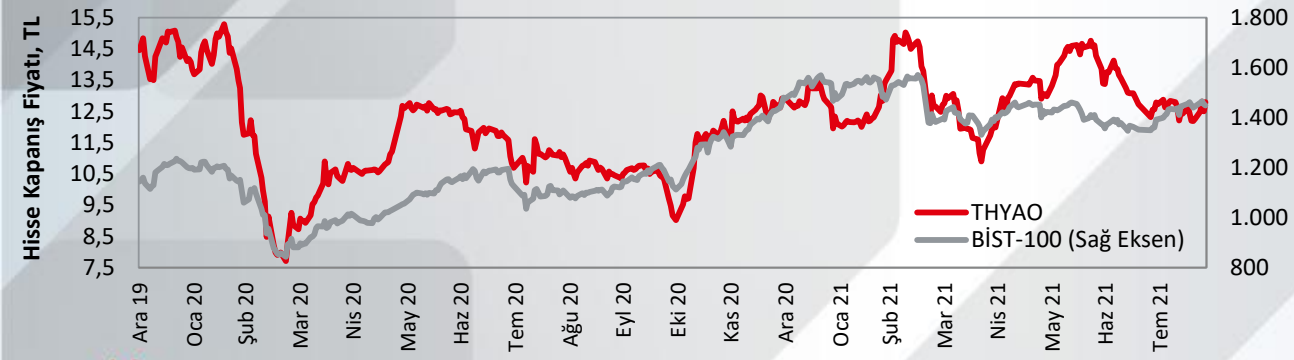
Güçlü Yönler

- Salgın döneminde en olumsuz etkilenen sektörlerin başında gelen havacılık hisselerinin, normalleşme beklentileriyle birlikte kayıplarını telafi ederek güçlü bir performans sergileme potansiyeli
- 2020'nin düşük baz etkisi
- Ticari uçuşların yapılmadığı/azaldığı dönemde kargo uçuşlarının önem kazanmasına bağlı THY'nin yeni bir hava kargo şirketi kurması kararı
- Filo planlarının revize edilmesine bağlı yeni uçak alımlarında ön ödemelerin ötelenmesi ve yeni uçak teslimatlarının ileri tarihlere çekilmesi
- Hükümetin havacılık sektörüne yönelik teşvik ve destekleri

Riskler

- Delta varyantının yayılmaya devam ettiği ortamda, normale dönüşün beklenenden uzun bir vadede gerçekleşmesi ihtimali
- Petrol fiyatlarında sert yükseliş
- ABD ve Avrupa Birliği ile ilişkiler ve ülkelerdeki salgınla ilgili önlemlere bağlı olarak seyahat engelleri
- Euro ve Japon Yeni'nin Dolar karşısında değer kazanmasına bağlı olarak yüksek kur farkı gideri yazma ihtimali

THY'nin İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 22.973mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	**THYAO.IS /THYAO.TI**
Sektör	Havacılık
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	12,79 TL / 1,53 USD
Hedef Hisse Fiyatı	16,65 TL
Potansiyel Getiri	30%
BİST 100	1.449 TL / $173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	9,02 TL / 15,02 TL
Hisse Adedi (mn)	1.380
Piyasa Değeri (mn TL)	17.650
Net Borç (mn TL)	121.859
Yabancı Para Net Poz.	-88.776
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	50,5%
Halka Açıklık	50%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)	8.825
Uluslararası Yat. Takas Oranı	21,0%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	3,9%	-2,0%	16,0%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	-3,2%	-3,4%	-12,0%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			1.139,1

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	75.118	46.448	72.950
% Değişim	*20%*	*-38%*	*57%*
Brüt Kar	13.079	2.683	9.411
% Değişim	*-4%*	*-79%*	*251%*
FAVÖK	11.993	8.261	13.761
% Değişim	*5%*	*-31%*	*67%*
Ana Ort. Karı / Zar.	4.535	-5.588	1.741
% Değişim	*a.d.*	*-223%*	*a.d.*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
THYAO	a.d.	10,40	0,36
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

TÜPRAŞ (TUPRS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 133,60 TL

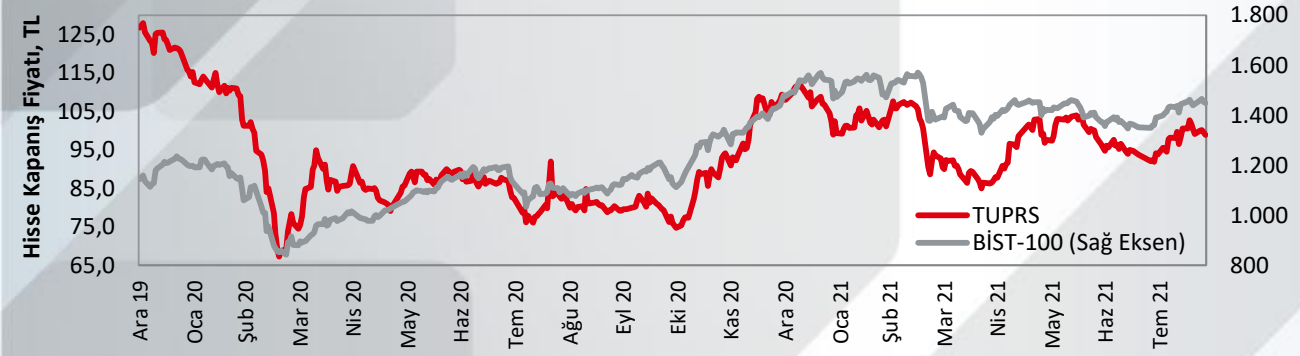
Güçlü Yönler

- Normalleşmeyle süreciyle birlikte Petrol fiyatlarında da normalleşme beklentisi
- Kovid-19 salgını sonrası düşen talebe karşın kapasite kullanımının %80'in üzerinde olacağı öngörüsü
- Havacılık sektöründe ve ekonomilerde açılmaya bağlı olarak marjlarda toparlanma beklentisi

Riskler

- Kovid-19 sonrası normalleşmenin beklentilerden daha uzun sürmesi veya güç kaybeden salgının yeniden güç kazanması
- Küresel ekonomiye bağlı rafineri marjlarında zayıflığın daha da kötüleşmesi
- Düşük petrol fiyatlarına bağlı oluşacak stok zararları
- Üretimde planlanmayan duruşlar

Tüpraş'ın İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 33.455mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	**TUPRSI.IS /TUPRS.TI**
Sektör	Petrokimya
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	98,90 TL 11,80 USD
Hedef Hisse Fiyatı	133,60 TL
Potansiyel Getiri	35%
BİST 100	1.449 TL $173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	74,75 TL 112,20 TL
Hisse Adedi (mn)	250
Piyasa Değeri (mn TL)	24.766
Net Borç (mn TL)	11.268
Yabancı Para Net Poz.	-58
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	49,0%
Halka Açıklık	49%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)	12.136
Uluslararası Yat. Takas Oranı	35,4%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	7,4%	-0,3%	20,2%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	0,1%	-1,8%	-8,8%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			507,5

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	89.601	63.244	107.964
% Değişim	*1%*	*-29%*	*71%*
FAVÖK	4.004	465	4.258
% Değişim	*-55%*	*-88%*	*816%*
Ana Ort. Karı / Zar.	526	-2.494	1.463
% Değişim	*-86%*	*-574%*	*a.d.*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
TUPRS	27,65	7,59	2,02
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Ülker Bisküvi (ULKER) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 29,10 TL

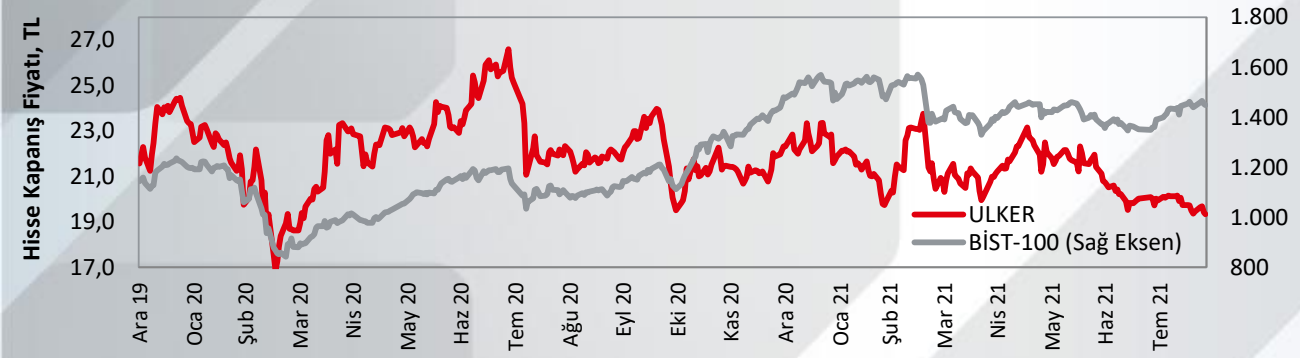
Güçlü Yönler

- Gıda emtia fiyatlarındaki artış ve kapamaların devam etmesiyle zayıf gerçekleşen 2021 yılı ikinci çeyrek operasyonel karlılığı ardından, yılın ikinci yarısında, fiyat miktar ayarlamaları, okulların açılması ve normalleşmenin devam etmesiyle finansallarda toparlanma beklentisi
- Yurtdışı fabrikalarının yanı sıra güçlü ihracat ağı
- Ülkemizde ve yurtdışında atıştırmalık ürünlere olan talep
- Şirketin etkin fiyatlandırma, maliyet yönetimi ve ürün miksi politikası

Riskler

- Rekabet koşullarının artması
- Faaliyet gösterdiği ülkelerde vergi ve dış ticaret mevzuatlarında yaşanabilecek değişiklikler
- Faaliyetlerini sürdüğü coğrafyalarda yaşanabilecek olası ekonomik ve sosyal problemler
- Normalleşmenin beklentilerden daha uzun sürmesi ve faaliyet gösterdiği bölgelerde yeni kapamaların devreye girmesi

Ülker'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 9.952mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg		**ULKER.IS /ULKER.TI**
Sektör		Gıda
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	19,33 TL	2,31 USD
Hedef Hisse Fiyatı		29,10 TL
Potansiyel Getiri		51%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	19,33 TL	23,98 TL
Hisse Adedi (mn)		342
Piyasa Değeri (mn TL)		6.611
Net Borç (mn TL)(Düzeltilmiş)		-54
Yabancı Para Net Poz.		1.063
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		41,6%
Halka Açıklık		39%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		2.578
Uluslararası Yat. Takas Oranı		30,5%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	-3,7%	-10,2%	-12,1%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	-10,3%	-11,5%	-33,3%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			61,1

(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Net Satış	7.803	9.401	10.829
% Değişim	*31%*	*20%*	*15%*
Brüt Kar	2.139	2.643	2.948
% Değişim	*37%*	*24%*	*12%*
FAVÖK	1.304	1.621	1.798
% Değişim	*39%*	*24%*	*11%*
Ana Ort. Karı / Zar.	997	1.016	1.219
% Değişim	*42%*	*2%*	*20%*

	F/K	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**
ULKER	5,10	5,29	1,06
BİST-100	7,83	a.d.	1,14

T: Tahmini

Ziraat Yatırım

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 3,55 TL

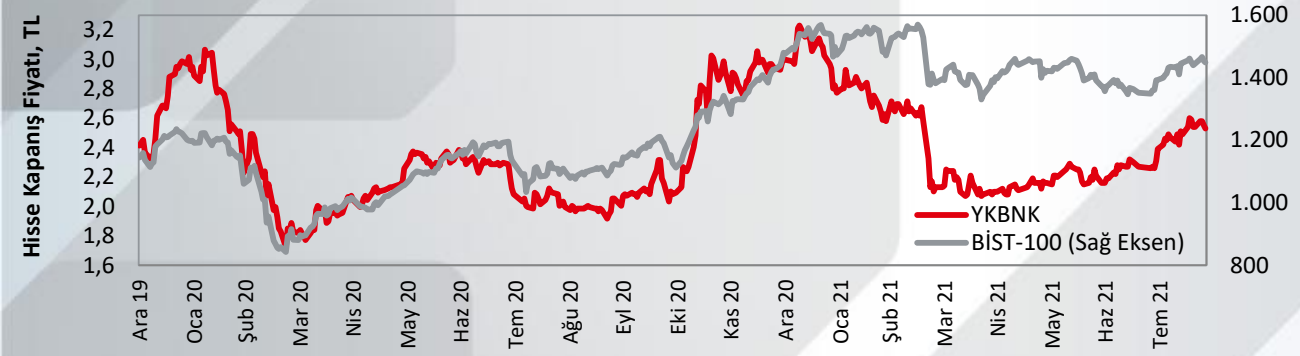
Güçlü Yönler

- Artan karlılıkla çeyreksel %17'lere çıkan ortalama özsermaye karlılığı, büyüyen vadesiz mevduat tabanı
- Geçen yıl ayrılan ihtiyati karşılıklar ile kredi riski maliyetinde iyileşme
- Sağlam karşılık ayrılmış ve iyi çeşitlendirilmiş kredi portföyü
- Dijitalleşme ve kontrollü gider yönetimi ile operasyonel verimlilik sağlanması
- Bankacılık sektörüne yönelik düzenlemelere karşı başarılı yönetim
- Cazip çarpanlar (3,39x F/K, 0,41x PD/DD)

Riskler

- Faiz oranları ve döviz kurlarındaki ani yükselişler
- TÜFE hariç Net Faiz Marjında beklentilerin üzerinde daralma
- Sermaye yeterliliği ve aktif kalitesinde yaşanabilecek olası bozulmalar

Yapı Kredi Bankası, 0,41x PD/DD ile bankacılık sektörü değeri olan 0,43x'in hafif altındadır. Banka'nın son bir yıllık ortalama PD/DD'si 0,48x'dir. Diğer yandan, Banka, MSCI Gelişmekte Olan Banka hisselerinin 1,01x olan PD/DD'sinin oldukça altındadır.



Reuters/Bloomberg		**YKBNK.IS /YKBNK.TI**
Sektör		Bankalar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	2,53 TL	0,30 USD
Hedef Hisse Fiyatı		3,55 TL
Potansiyel Getiri		40%
BİST 100	1.449 TL	$173
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	1,92 TL	3,23 TL
Hisse Adedi (mn)		8.447
Piyasa Değeri (mn TL)		21.371
Net Borç (mn TL)		a.d.
Yabancı Para Net Poz.		a.d.
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		30,0%
Halka Açıklık		30%
Halka Açık Kısmın P.Değeri (mn TL)		6.411
Uluslararası Yat. Takas Oranı		18,4%

	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Hisse Getiri (TL)	11,9%	16,6%	25,6%
BİST-100	7,4%	1,5%	31,8%
BİST-100 Göreceli	4,3%	14,9%	-4,7%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			566,4

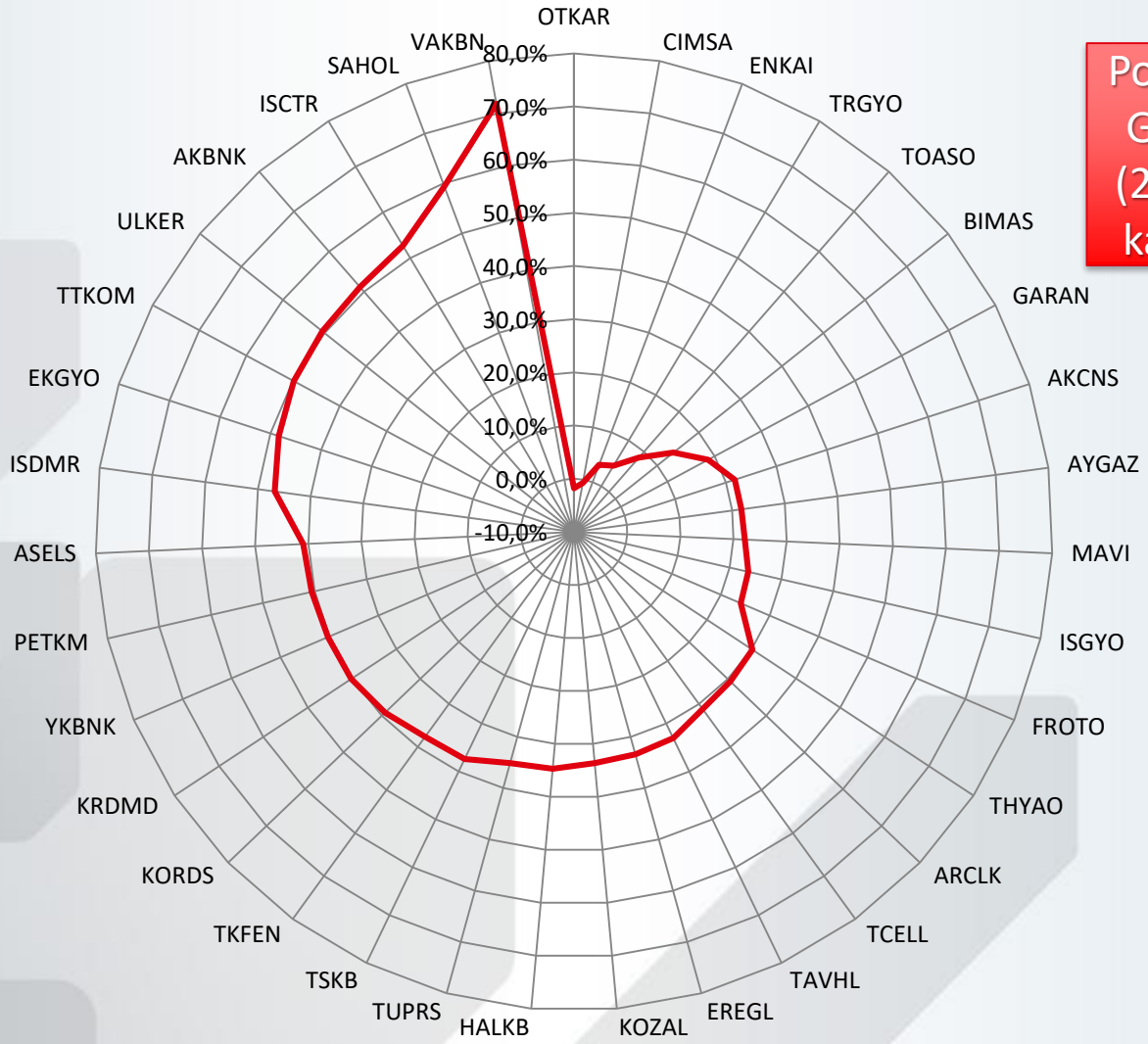
(mn TL)	**2019**	**2020**	**2021T**
Krediler	240.464	293.225	334.060
% Değişim	*14%*	*22%*	*14%*
Mevduat	222.790	254.280	291.311
% Değişim	*10%*	*14%*	*15%*
Net Faiz Gelirleri	14.776	16.977	19.816
% Değişim	*6%*	*15%*	*17%*
Net Dönem Karı	3.600	5.080	6.469
% Değişim	*-23%*	*41%*	*27%*

	F/K	**PD/DD**
YKBNK	3,39	0,41
XBANK	4,35	0,43

T: Tahmini a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım

Takibimizdeki Hisseler - Hedef Fiyatlardan Uzaklık



Potansiyel Getiriyi Göstermektedir. (26 Ağustos 2021 kapanışına göre)

Ziraat Yatırım

Takibimizdeki Hisseler

Önerilen Hisse	Hisse Kodu	Son Rapor Tarihi	Rapor Linkleri	Öneri	Hedef Fiyat (TL)
Akbank	AKBNK	29.07.2021	Akbank	AL	8,60
Akçansa	AKCNS	09.08.2021	Akçansa	EKLE	18,35
Arçelik	ARCLK	10.08.2021	Arçelik	AL	41,55
Aselsan	ASELS	11.08.2021	Aselsan	AL	22,10
Aygaz	AYGAZ	12.08.2021	Aygaz	EKLE	17,50
Bim Mağazalar	BIMAS	17.08.2021	Bim	AL	83,85
Çimsa	CIMSA	10.08.2021	Çimsa	TUT	24,96
Emlak Konut GMYO	EKGYO	19.08.2021	Emlak Konut GYO	AL	2,70
Enka İnşaat	ENKAI	17.05.2021	Enka İnşaat	AL	10,80
Ereğli Demir Çelik	EREGL	19.08.2021	Ereğli Demir Çelik	AL	24,55
Ford Otosan	FROTO	09.08.2021	Ford Otosan	EKLE	208,00
Garanti BBVA	GARAN	30.07.2021	Garanti Bankası	AL	11,20
İskenderun Demir Çelik	ISDMR	04.05.2021	İskenderun Demir Çelik	AL	18,00
İş Bankası (C)	ISCTR	11.08.2021	İş Bankası	AL	8,55
İş GMYO	ISGYO	04.08.2021	İş GYO	EKLE	2,25
Kardemir (D)	KRDMD	25.08.2021	Kardemir	AL	10,60
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	12.08.2021	Kordsa	AL	32,10
Koza Altın	KOZAL	13.08.2021	Koza Altın	EKLE	138,60
Mavi Giyim	MAVI	11.06.2021	Mavi Giyim	AL	73,00
Otokar	OTKAR	02.08.2021	Otokar	TUT	316,80
Petkim	PETKM	18.08.2021	Petkim	AL	8,55
Sabancı Holding	SAHOL	20.08.2021	Sabancı Holding	AL	16,40
T. Halk Bankası	HALKB	13.08.2021	Halkbank	AL	6,40
T.S.K.B.	TSKB	05.08.2021	TSKB	AL	1,80
TAV Havalimanları	TAVHL	28.07.2021	TAV Havalimanları	AL	31,95
Tekfen Holding	TKFEN	13.08.2021	Tekfen Holding	EKLE	19,75
Tofaş Oto. Fab.	TOASO	30.07.2021	TOFAŞ	AL	43,50
Torunlar GMYO	TRGYO	20.08.2021	Torunlar GYO	TUT	4,20
Turkcell	TCELL	16.08.2021	Turkcell	AL	21,00
Tüpraş	TUPRS	12.08.2021	Tüpraş	AL	133,60
Türk Hava Yolları	THYAO	13.08.2021	Türk Hava Yolları	AL	16,65
Türk Telekom	TTKOM	12.08.2021	Türk Telekom	AL	11,00
Ülker Bisküvi	ULKER	16.08.2021	Ülker Bisküvi	AL	29,10
Vakıflar Bankası	VAKBN	10.08.2021	Vakıfbank	AL	6,10
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	02.08.2021	Yapı Kredi Bankası	AL	3,55

İletişim

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 dayanılarak 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