

Şirket Unvanı	Kod	Portföye Ekleme Tarihi	Portföy Ağırlığı	Portföye Giriş Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye	Potansiyel Getiri (%)	Son Fiyat
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	27.12.2024	12.50	31.06	51.00	AL	64.20	31.06
Akbank	AKBNK	8.01.2024	15.00	38.75	95.00	AL	43.40	66.25
Türk Hava Yolları	THYAO	8.01.2024	12.50	242.60	460.00	AL	58.21	290.75
Kardemir(D)	KRDMD	8.01.2024	7.50	25.54	41.00	AL	47.16	27.86
Arçelik	ARCLK	8.01.2024	12.50	132.00	200.00	AL	39.96	142.90
Mavi Giyim	MAVI	8.01.2024	12.50	54.81	141.00	AL	60.96	87.60
Ford Otomotiv	FROTO	18.12.2024	12.50	957.00	1,280.00	AL	33.96	955.50
Aselsan	ASELS	27.12.2024	7.50	73.95	110.00	AL	48.75	73.95
T.Şişe ve Cam Fabrikaları	SISE	27.12.2024	7.50	43.70	63.00	AL	44.16	43.70

Model Portföy Revizelerimiz;

- ✓ 8 Ocak 2024 tarihinde model portföyümüzde dahil ettiğimiz ve son kapanış fiyatı itibariyle yüzde 56,18 oranında nominal, yüzde 21,81 oranında ise rölatif getiri elde ettiğimiz Turkcell İletişim Hizmetleri(**TCELL**)'ni; Cuma günü kapanış itibariyle uzun vadeli model portföyümüzden çıkartıyoruz.
- ✓ 8 Ocak 2024 tarihinde model portföyümüzde dahil ettiğimiz ve son kapanış fiyatı itibariyle yüzde 17,73 oranında nominal getiri sağlamasına karşın, yüzde rölatif olarak ise yüzde 8,18 oranında ekside olan TÜPRAŞ-Türkiye Petrol Rafinerileri(**TUPRS**)'ni; Cuma günü kapanış itibariyle uzun vadeli model portföyümüzden çıkartıyoruz.
- ✓ 16 Nisan 2024 tarihinde model portföyümüzde dahil ettiğimiz ve son kapanış fiyatı itibariyle yüzde 60,45 oranında nominal, yüzde 52,81 oranında ise rölatif getiri elde ettiğimiz MLP Sağlık Hizmetleri(**MPARK**)'ni; Cuma günü kapanış itibariyle uzun vadeli model portföyümüzden çıkartıyoruz.
- ✓ 16 Nisan 2024 tarihinde model portföyümüzde dahil ettiğimiz ve son kapanış fiyatı itibariyle yüzde 30,13 oranında nominal, yüzde 23,93 oranında ise rölatif getiri elde ettiğimiz Migros Ticaret(**MGROS**)'i; Cuma günü kapanış itibariyle uzun vadeli model portföyümüzden çıkartıyoruz.
- ✓ Hali hazırda model portföyümüzde bulunan Akbank(**AKBNK**)'ın ağırlığını yüzde 7,5'den yüzde 15'e yükseltiyoruz ve hedef fiyatımızı 73,00 TL'den 95,00 TL'ye çıkartıyoruz.
- ✓ Hali hazırda model portföyümüzde bulunan KARDEMİR-Karabük Demir Çelik(**KRDMD**)'e ilişkin hedef fiyatımızı 34,80 TL'den 41,00 TL'ye çıkartıyoruz
- ✓ Limak Doğu Anadolu Çimento(**LMKDC**)'yu, Cuma günü kapanış fiyatı itibariyle yüzde 12,5 ağırlıkla; 51,00 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile model portföyümüze ekliyoruz.
- ✓ Aselsan Elektronik(**ASELS**)'i, Cuma günü kapanış fiyatı itibariyle yüzde 7,5 ağırlıkla; 110,00 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile model portföyümüze ekliyoruz.
- ✓ Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları(**SISE**)'ni, Cuma günü kapanış fiyatı itibariyle yüzde 7,5 ağırlıkla; 63,00 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile model portföyümüze ekliyoruz.

➤ Revizelerimizin Sebepleri:

- **TCELL** ve **MPARK**'ı; Enflasyona karşı korunaklı fiyat politikasının, 2025 yılında dezenflasyonun etkileri ile negatif baz oluşturacağı ve kârlılıkların baskı altında kalabileceği öngörümüzle model portföyümüzden çıkarttık.
- **MGROS**'u; Gıda Enflasyonu'nda beklenen normalleşme ve 1.Çeyrek'te yazılması muhtemel yüksek personel giderinin kârlılığı baskılayacağı beklentimizle model portföyümüzden çıkarttık.
- **TUPRS**'i; Rafineri iş kolundaki marjların, 2025 yılında beklenen ticaret savaşları kaynaklı olarak ekonomik büyümeye dair artan endişelerle baskı altında kalmaya devam edebileceği öngörümüzle model portföyümüzden çıkarttık.
- **AKBNK** için ağırlığımızı ve fiyat hedefimizi yükseltmemizin nedeni; TCMB'nin faiz indirimlerinin başlaması ile sektörün net kâr marjında beklediğimiz iyileşmedir.
- **KRDMD** için fiyat hedefimizi yükseltmemizin nedeni; TCMB'nin faiz indirimleri ve kentsel dönüşümün başlaması ile İnşaat iş kolunda beklediğimiz canlılığın şirketin ürün segmentlerinde de talebi artırabileceği öngörümüzden kaynaklanmaktadır. Ayrıca, inşaat ürünlerinin yanı sıra demir yolu faaliyetleri açısından da; Suriye ve Irak'taki muhtemel fırsatları; şirket açısından izlemeye devam edeceğiz.
- **LMKDC**'yu model portföyümüze eklememizin sebebi; şirketin sektör ortalaması üzerinde kâr marjları ile çalışması, GAP ve Suriye-Irak bölgelerindeki muhtemel kalkınma hamlelerinin şirket açısından fırsat sunma potansiyeli kaynaklıdır.
- **ASELS**'i model portföyümüze eklememizin sebebi; son yıllarda bölgemizde artan jeopolitik risklerin ön plana çıkarttığı Savunma Sanayii sektöründe faaliyet gösteren şirketin, iç tarafta her geçen gün artan işlerinin yanı sıra, ihracat tarafında da siparişlerde görülen artıştan kaynaklanmaktadır.
- **SISE**'i model portföyümüze eklememizin sebebi; şirketin ABD'deki soda külü yatırımındaki diğer ortağa ait hisselerini satın alması ve 2026 yılında yatırımın tamamlanması ile zaten güçlü olduğu segmentin finansallara etkisinin daha yüksek olacağı ve cam sektöründe da geniş yelpazede faaliyet göstermesi ile sektörde güçlü konumun 2025 yılında devam edeceğine dair öngörümüzden kaynaklanmakta.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü