

Şirket Unvanı	Kod	Portföye Eklenme Tarihi	Portföy Ağırlığı	Portföye Giriş Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye	Potansiyel Getiri (%)
Anadolu Sigorta	ANSGR	6.01.2026	12.50	23.58	57.29	AL	142.96
Akbank	AKBNK	8.01.2024	15.00	37.91	87.37	AL	17.43
Türk Hava Yolları	THYAO	8.01.2024	12.50	236.99	514.49	AL	78.33
Ülker Bisküvi	ULKER	6.01.2026	10.00	115.90	164.30	AL	41.76
BİM Birleşik Mağazalar	BIMAS	17.04.2025	12.50	453.02	800.00	AL	39.49
Mavi Giyim	MAVI	8.01.2024	12.50	26.44	47.40	NÖTR	9.12
Ford Otomotiv	FROTO	18.12.2024	7.50	88.33	152.90	AL	55.62
Tofaş Otom. Fabrikaları	TOASO	30.07.2025	10.00	226.70	402.32	AL	45.11
T.Şişe ve Cam Fabrikaları	SISE	27.12.2024	7.50	42.87	55.57	AL	38.10
			100				

Model Portföy Revizelerimiz;

- ✓ 8 Ocak 2024 tarihinde ilk olarak model portföyümüzde dahil ettiğimiz KARDEMİR-Karabük Demir Çelik D Grubu(KRDMD)'nu,ünkü kapanış fiyatı ile model portföyümüzden çıkartıp; yerine **Ülker Bisküvi(ULKER)**'yiünkü kapanış fiyatı ile eklemiş bulunmaktayız. Portföydeki ağırlığımız %10,00, hedef fiyatımız 164,30 TL'dir.
- ✓ 27 Aralık 2024 tarihinde model portföyümüze dahil ettiğimiz Limak Doğu Anadolu Çimento(LMKDC)'yu,ünkü kapanış fiyatı ile model portföyümüzden çıkartıp; yerine **Anadolu Anonim Türk Sigorta(ANSGR)**'yıünkü kapanış fiyatı eklemiş bulunmaktayız. Portföydeki ağırlığımız %12,50, hedef fiyatımız 57,29 TL'dir.

➤ Revizelerimizin Sebepleri:

- KRDM ve LMKDC'i, performansın beklentimizin altında kalması nedeniyle çıkartmış bulunuyoruz.
- **ULKER**'i, güçlü pazar ve marka yapısı ve potansiyel nakit akışları ile oluşan cazip değerlendirme fiyatı nedeniyle model portföyümüze ekliyoruz.
- **ANSGR**'ı, gerek pazar içerisindeki güçlü konumu, gerekse de halka açık sektör hisseleri arasındaki cazip çarpanları nedeniyle model portföyümüze ekliyoruz.

Değerlemeler;

ANSGR

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi		
Kod		F/K
AKGRT		4.11
TURSG		6.63
ANHYT		8.51
AGESA		8.22
RAYSG		9.45
ANSGR		4.05
Benzer Şirket F/K Medy.		7.57
Sektör Medyanı		8.51
Ortalama Medyan		8.04

Çeyreklik Kâr	
2025/1Ç	2,256,072,494.00
2025/2Ç	2,959,483,500.00
2025/3Ç	3,427,216,581.00
2025/4ÇT	3,700,000,000.00
2026/1ÇT	3,150,000,000.00
2026/2ÇT	3,800,000,000.00
2026/3ÇT	3,600,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri	114,588,969,262
------------------------	-----------------

Ort.Med. Piyasa Değ.	114,588,969,261.76
Mevcut Piyasa Değeri	47,160,000,000.00
Ödenmiş Sermaye	2,000,000,000.00

Ulaşılan Hedef Fiyat	₺57.29
----------------------	--------

ULKER

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	84,097,908	96,712,594	116,055,113	139,266,136	153,192,749	168,512,024
Hasılat Büyümesi	4.32%	15.00%	20.00%	20.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	59,031,548	67,698,816	82,399,130	98,878,956	108,766,852	119,643,537
SM(H)M Oranı	70.19%	70.00%	71.00%	71.00%	71.00%	71.00%
Brüt Kar	25,066,360	29,013,778	33,655,983	40,387,179	44,425,897	48,868,487
Brüt Kâr Marjı	29.81%	30.00%	29.00%	29.00%	29.00%	29.00%
Faaliyet Giderleri	10,788,153	12,766,062	14,506,889	17,408,267	18,383,130	20,221,443
Faaliyet Giderleri Oranı	12.83%	13.20%	12.50%	12.50%	12.00%	12.00%
Esas Faaliyet Karı	14,278,207	16,247,716	19,149,094	22,978,912	26,042,767	28,647,044
Esas Faaliyet Kârı Marjı	16.98%	16.80%	16.50%	16.50%	17.00%	17.00%
Amortisman Giderleri	1,820,626	2,417,815	2,901,378	3,481,653	3,829,819	4,381,313
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-2,949,071	-2,946,616	-3,826,052	-4,262,148	-4,973,245	-5,963,490
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	7,400,518	6,875,438	15,304,210	17,048,594	19,892,979	23,853,962
Net Kâr Marjı	8.80%	7.11%	13.19%	12.24%	12.99%	14.16%
Sermaye Harcamaları	5,027,082	1,934,252	3,481,653	4,177,984	4,595,782	5,055,361
Temettü Ödemeleri	2,980,000	2,059,987	2,207,129	2,758,911	3,034,802	3,338,282
Net İşletme Sermayesi	45,989,960	58,281,631	85,399,098	127,266,451	162,689,874	205,088,309
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-13,677,061	9,697,450	17,794,928	19,927,100	23,059,336	27,505,466
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		7,985,072	12,065,318	11,125,202	10,600,634	10,411,788
Terminal						8,484,182

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺60,672,196.16
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺60,672,196.16
Ödenmiş Sermaye		₺369,275.86
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺164.30
Son Fiyat		₺115.90
Yükseliş Potansiyeli		41.76%

MODEL PORTFÖY METODOLOJİSİ

✓ Genel Bilgiler;

- Alnus Yatırım uzun vadeli model portföyü; piyasa koşullarına göre değişiklik gösteren bir yapıya sahip olup, portföyde yer alacak hisseler aracı kurumun araştırma departmanı tarafından seçilir.
- Portföyde, BİST 100 şirketlerinin ağırlığı %70 ile %100 arasında olacak şekilde öngörülmüştür. Ancak, bu durum kesinlik ifade etmez.
- Portföyde bulunan şirket hisselerinin adedi ve bu hisselerin portföydeki ağırlık oranları da; konjenktürel değişikliklere göre yapılan revizeler(hisse çıkartma/ekleme işlemleri) ile değişkenlik gösterebilir.
- Model Portföy, piyasa koşullarına göre yatırımcıların risk ve getiri tercihlerini her zaman yansıtmayabilir.
- Model Portföy, yatırımcılara piyasalara yönelik genel bir bakış açısı sağlamak amacıyla hazırlanmış bir liste olup; portföy yönetimi veya yatırım danışmanlığı hizmeti niteliğinde değildir. Model Portföy'ün uygulanması sonucunda elde edilecek getiri veya zarar konusunda herhangi bir garanti veya taahhüt verilmemektedir.

✓ Hisse Seçimi;

Alnus Yatırım'ın uzun vadeli model portföyünde yer alan hisselerin seçimi; aracı kurumun araştırma departmanı tarafından yapılır. Bu seçim yapılırken, aşağıdaki faktörler dikkate alınır:

- Şirketlerin finansal performansı,
- Şirketlerin büyüme hikayesi(potansiyeli)
- Sektör içerisindeki rekabet ortamı
- Şirkete veya şirketin içerisinde bulunduğu sektöre yönelik konjenktürel avantajlar
- Yurtiçinde ve yurtdışında süregelen makroekonomik şartlar

MODEL PORTFÖY METODOLOJİSİ

✓ Dağılım Yüzdesi Seçimi;

Alnus Yatırım uzun vadeli model portföyünde yer alan hisselerin ağırlıklandırılması; piyasa koşullarına ve yatırımcıların risk ve getiri tercihlerine göre değişiklik göstermekle birlikte, portföydeki şirketler yatırımcıların risk ve getiri tercihlerine her zaman uygun olmayabilir. Ayrıca, genel olarak portföyde yer alan hisselerin dağılımı şu şekilde olup, bu durum da kesinlik arz etmemektedir:

- Düşük piyasa değerine sahip şirket hisseleri: %0 ile %30
- BİST 100 şirket hisseleri: %70 ile %100

✓ Hedef Fiyat Politikası;

Alnus Yatırım uzun vadeli model portföyünde yer alan hisselerin hedef fiyatları; aracı kurumun araştırma departmanı tarafından belirlenir. Bu fiyatlar, hisselerin piyasa değerlerine ve gelecekteki büyüme potansiyellerine(değerleme) göre belirlenir.

✓ Portföy Performansının Gösterimi;

Alnus Yatırım uzun vadeli model portföyünün performansı, aşağıdaki göstergeler kullanılarak takip edilebilir:

- Ağırlıklı ortalama nominal portföy getirisi: Portföyde yer alan tüm hisselerin getirilerinin ağırlıklı ortalamasını ifade eder.
- Rölatif getiri: Ağırlıklı ortalama portföy getirisinin, gösterge(BİST100) piyasa getirisinden farkını ifade eder.

✓ Erişim ve Şeffaflık;

Alnus Yatırım uzun vadeli model portföyündeki hisse değişiklikleri; yatırımcıların adil bir şekilde işlem yapabilmeleri için, son işlem günü kapanış fiyatları üzerinden gerçekleştirilir ve sonrasındaki ilk işlem gününde Alnus Yatırım internet sitesi üzerinden ilan edilir. Bu sayede, yatırımcılar portföydeki değişikliklerden haberdar olabilirler.

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