

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	123.79
Akbank	AKBNK	8.01.2024	15.00	37.91	87.37	TUT	18.07
Türk Hava Yolları	THYAO	8.01.2024	12.50	236.99	514.49	AL	83.58
Ülker Bisküvi	ULKER	6.01.2026	10.00	115.90	164.30	AL	30.92
BİM Birleşik Mağazalar	BIMAS	17.04.2025	12.50	453.02	800.00	AL	28.72
Yayla Agro Gıda	YYLGD	14.01.2026	10.00	10.71	15.00	AL	40.06
Ford Otomotiv	FROTO	18.12.2024	10.00	88.33	152.90	AL	50.49
Tofaş Otom. Fabrikaları	TOASO	30.07.2025	10.00	226.70	402.32	AL	44.07
T.Şişe ve Cam Fabrikaları	SISE	27.12.2024	7.50	42.87	55.57	AL	44.41
			100				

Model Portföy Revizelerimiz;

- ✓ 8 Ocak 2024 tarihinde model portföyümüzde dahil ettiğimiz Mavi Giyim(MAVI)'i, yüzde 74,96 oranında nominal ve yüzde 10,59 oranında rölatif getiri performanslarıyla(dünkü kapanış fiyatı ile) model portföyümüzden çıkartıp; yerine **Yayla Agro Gıda(YYLGD)**'yi dünkü kapanış fiyatı ile eklemiş bulunmaktayız. YYLGD'nın portföyümüzdeki ağırlığı yüzde 10,0 olup, hedef fiyatımız 15,00 TL'dir.
- ✓ 18 Aralık 2024 tarihinde model portföyümüze dahil ettiğimiz **Ford Otomotiv(FROTO)**'in ağırlığını yüzde 7,5'den yüzde 10,0'a yükseltiyoruz ve şirket hisselerine dair 152,90 TL'lik hedef fiyatımızı şu an için korumaya devam ediyoruz.
- ✓ **Akbank(AKBNK)**'a dair tavsiyemizi 'AL'dan 'TUT'a revize ediyoruz.

➤ Revizelerimizin Sebepleri:

- MAVI'yi, 47,40 TL olan hedef fiyatınıza hayli yaklaşmasının; kısa vadeli getiri potansiyelini zayıflatmasına yönelik öngörümüzden dolayı model portföyümüzden çıkarmış bulunuyoruz.
- **YYLGD**'yi, şirketin açması beklenen 3. fabrikasının(Niğde) nakit akışlarında oluşturmasını beklediğimiz artış ile model portföyümüze ekledik(NOT: Şirketin 2025 yılındaki yüksek yatırım harcaması, değerlendirme üzerinde baskıya neden oldu).
- **FROTO**'yu, güçlü ihracat konumlanması ve iç pazardaki istikrarlı görünümü ile beğenmeye devam ediyoruz. 2026 yılında şirketin satışlarına dair daha iyi performans öngörümüzle de model portföyümüzdeki ağırlığını artırmış bulunmaktayız.
- **AKBNK**'a dair tavsiye revizemizin sebebi; yüzdesel getiri potansiyelinin düşmesidir. Önümüzdeki haftalarda açıklanacak olan finansallarla yeniden gözden geçirilecektir.

Değerlemeler;

YYLGD

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	11,865,506	16,018,433	26,590,600	37,758,651	43,422,449	49,935,816
Hasılat Büyümesi	-49.81%	35.00%	66.00%	42.00%	15.00%	15.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	10,319,333	13,855,945	22,602,010	31,528,474	36,257,745	41,696,407
SM(H)M Oranı	86.97%	86.50%	85.00%	83.50%	83.50%	83.50%
Brüt Kar	1,546,173	2,162,489	3,988,590	6,230,177	7,164,704	8,239,410
Brüt Kâr Marjı	13.03%	13.50%	15.00%	16.50%	16.50%	16.50%
Faaliyet Giderleri	627,145	400,461	531,812	755,173	868,449	998,716
Faaliyet Giderleri Oranı	5.29%	2.50%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Esas Faaliyet Karı	919,028	1,762,028	3,456,778	5,475,004	6,296,255	7,240,693
Esas Faaliyet Kârı Marjı	7.75%	11.00%	13.00%	14.50%	14.50%	14.50%
Amortisman Giderleri	202,609	480,553	1,329,530	1,510,346	1,736,898	1,997,433
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	564,351	-293,181	856,210	1,277,020	1,205,489	-1,381,392
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	1,064,193	879,544	5,137,258	7,662,120	7,232,933	5,525,569
Net Kâr Marjı	8.97%	5.49%	19.32%	20.29%	16.66%	11.07%
Sermaye Harcamaları	5,337,227	8,009,217	797,718	755,173	868,449	998,716
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	1,831,495	1,392,283	5,167,250	11,215,227	14,314,319	17,781,460
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-504,397	-5,876,724	6,947,604	10,227,639	10,183,280	8,986,874
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-4,817,802	4,669,415	5,635,293	4,599,837	3,327,952
					Terminal	2,886,070

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺16,300,765.36
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺16,300,765.36
Ödenmiş Sermaye		₺1,086,980.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺15.00
Son Fiyat		₺10.71
Yükseliş Potansiyeli		40.02%

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