

Model Portföy Raporu

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 7 Ocak 2025 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %3.6 üstünde performans gösterdi. Bu raporumuzla ASELS'in model portföyümüzdeki ağırlığını azaltıyoruz ve KCHOL'u çıkarıyoruz.

ASELS'in model portföyümüzdeki ağırlığını güçlü performans sonrası düşürüyoruz. ASELS'i Model portföye eklediğimiz tarihten itibaren %30.1 getiri sağlarken BIST-100'ün %31.1 üstünde bir performans göstermiştir. ASELS'i hala beğeniyoruz ve model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz ancak güçlü performans sonrasında **Model Portföyümüzdeki ağırlığını %10'dan %5'e indiriyoruz.** Dünya genelinde ülkelerin savunma bütçelerindeki artış, Türk Savunma sanayinde son yıllarda devam eden dönüşüm, yüksek rekabetin yaşandığı uluslararası savunma pazarında Türkiye'nin artan ihracatı, yerlilik oranının artırılması, yurt dışı bağımlılığının azaltılması için yapılan çalışmalar ve yatırımlardan dolayı savunma sanayi sektörünü beğeniyoruz. Türkiye'nin artan savunma bütçesi ve ASELS'in stratejik konumu düşünüldüğünde, önümüzdeki dönemde de ASELS'deki büyümenin süreceğine inanıyoruz. ASELS hem doğrudan hem de dolaylı olarak başka firmaların sözleşmeleri üzerinden ihracat yapmaktadır. Şirket ihracatını artırmaya odaklanmış olup yurtdışı ofisler, temsilcilikler açarak ihracat odaklı büyüme stratejisini sürdürmektedir. Dünyanın ilk 100 savunma sanayi şirketi listesinde 42'inci sırada yer alan ASELS, 2030 yılında en büyük 30 firma arasına girmeyi hedeflemektedir. Türkiye'nin artan savunma bütçesi ve ASELS'in stratejik konumu düşünüldüğünde, önümüzdeki dönemde de ASELS'deki büyümenin süreceğine inanıyoruz.

Koç Holding'i (KCHOL) model portföyümüzden çıkarıyoruz. Şirket son 5 yıllık ortalaması olan %30'un üzerinde %35 iskonto ile işlem görmesine rağmen, alt şirketlerin 2025 beklentilerinin zayıf olmasından dolayı baskı altında kaldı. Şirketi değerlendirme anlamında ucuz görmekle birlikte, piyasa konjonktürünün daha destekleyici olacağı bir ortamda model portföyümüz için tekrardan değerlendireceğiz.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
ASELS	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
YKBNK	Güçlü karlılık görünümü

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	2.8%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	-0.7%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	3.6%
Model Portföy getirisi (YBB)	5.3%
BIST 100 getirisi (YBB)	0.7%
Model portföy görece getirisi (YBB)	4.6%

* 07.01. 2025'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	13.0%	07.01.2025	10.5%	11.3%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
ASELS	EÜ	5.0%	07.01.2025	30.1%	31.1%	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	EÜ	16.0%	07.01.2025	-0.6%	0.2%	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	EÜ	11.0%	07.01.2025	0.2%	1.0%	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	EÜ	15.0%	07.01.2025	4.4%	5.2%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	16.0%	07.01.2025	7.4%	8.2%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	EÜ	11.0%	07.01.2025	-5.7%	-5.0%	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
YKBNK	EÜ	13.0%	07.01.2025	-0.7%	0.0%	Güçlü karlılık görünümü

Çıkarılan Hisseler	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Relatif Getiri
--------------------	---------------	---------	-----------------	----------------	----------------

KCHOL	EÜ	11.0%	07.01.2025	-18.3%	-17.7%
-------	----	-------	------------	--------	--------

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.