

MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

Otokar'ı Model Portföyümüze ekliyoruz.

Otokar (OTKAR TI, 504.00TL)

Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 780.00TL)

2024'teki operasyonel zayıflık sonrası askeri araç teslimatlarının artması sayesinde şirketin 2025'te finansallarında güçlü toparlanma öngörüyoruz. Artan savunma sanayi bütçelerinin de bu görüşümüzü destekleyeceğini ve Otokar'ın bu durumdan temel fayda sağlayan şirketlerden biri olmasını bekliyoruz. 2025'te şirketin gelirlerini yıllık reel %29 artırmasını ve %8 VAFÖK marjı elde etmesini bekliyoruz. 2026'da 2025'teki toparlanma sonrası gelirler de yıllık %3 reel büyüme ve hem askeri teslimatlar hem de ticari segmentteki daha iyi pazar ortamı sayesinde %10 VAFÖK marjı öngörüyoruz. Hisse 2025/26 tahminlerimize göre sırasıyla 17,4x/12,1x FD/VAFÖK ve 27,0x/13,8x F/K'dan işlem görmektedir.

Model Portföy Performans

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	16.01.2023	121.47	515.00	324.0%	105.0%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	12.05.2023	103.93	279.00	168.5%	22.8%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	32.74	37.78	15.4%	-12.0%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	29.99	41.12	37.1%	4.5%
Garanti Bankası	GARAN	01.08.2024	124.40	137.20	10.3%	12.1%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	11.11.2024	138.77	195.90	41.2%	23.6%
T.S.K.B.	TSKB	11.11.2024	12.52	13.44	7.3%	-6.0%
Turkcell	TCELL	17.01.2025	97.60	92.55	-5.2%	-10.7%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					4687.0%	232.6%
Model Portföy Getiri (2024)					49.2%	13.6%
Model Portföy Getiri (2025)					6.8%	-0.3%

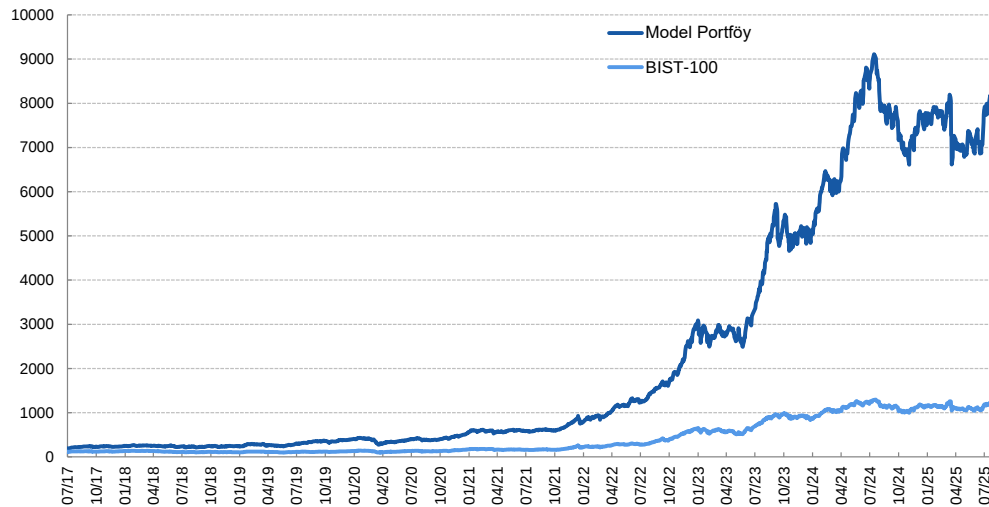
Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; * 21/01/2013'den itibaren

Model Portföy Önerileri

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	309,000	2,524	515.00	844.00	64%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	67,946	161	279.00	532.00	91%
Aksa Enerji	AKSEN	46,331	135	37.78	67.49	79%
Mavi Giyim	MAVI	32,670	454	41.12	63.00	53%
Garanti Bankası	GARAN	576,240	3,279	137.20	146.00	6%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	51,187	156	195.90	274.00	40%
T.S.K.B.	TSKB	37,632	292	13.44	19.00	41%
Turkcell	TCELL	203,610	1,978	92.55	160.29	73%
Otokar	OTKAR	60,480	197	504.00	780.00	55%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet

Model Portföy Performans vs. BIST-100 Endeksi



ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.