

MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

Garanti Bankası'nı Model Portföyümüze ekliyoruz.

Garanti (GARAN TI, 123.80TL)

Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 164.00TL)

Garanti Bankası için [AL önerimizi yinelerken](#) Model Portföyümüze ekliyoruz. Banka ilk 6 ayda oldukça güçlü sonuçlar açıkladı ve %35 özkaynak karlılığı elde etti. Devam eden makro-ekonomik iyileşmenin de katkısıyla güçlü operasyonel performansın yılın ikinci yarısında ve 2025'te devam etmesini bekliyoruz. Bankanın 2024/25 özkaynak karlılığının %39/%46 olmasını tahmin ediyoruz. Banka 2024/25 tahminlerimize göre 1.4x/0.9x PD/DD ve 4.3x/2.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Özkaynak maliyeti varsayımımız ortalama %29 seviyesindedir (2024 için %50 ve sonraki yıllarda kademli düşüş). Garanti araştırma kapsamımızda yer alan mevduat bankaları arasında en yüksek özkaynak karlılığına sahip ve bu sayede 2025T PD/DD çarpanının 1.2x/1.3x seviyelerine ulaşabileceğini tahmin ediyoruz.

Model Portföy Performans

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
T.S.K.B.	TSKB	18.11.2022	3.33	12.60	278.3%	60.6%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	16.01.2023	122.95	625.50	408.7%	143.7%
Türk Hava Yolları	THYAO	16.01.2023	140.48	289.25	105.9%	-1.4%
Şok Marketler Ticaret	SOKM	24.04.2023	33.77	59.80	77.1%	-16.5%
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	12.05.2023	105.97	426.25	302.3%	82.3%
Aksigorta	AKGRT	13.09.2023	6.07	6.51	7.3%	-18.4%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	32.74	41.28	26.1%	-4.7%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	62.17	112.70	81.3%	37.0%
Türk Telekom	TTKOM	16.01.2024	29.06	51.10	75.8%	32.9%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	22.04.2024	16.85	20.36	20.8%	9.8%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					4969.6%	243.5%
Model Portföy Getiri (2023)					62.9%	25.2%
Model Portföy Getiri (2024)					69.0%	18.7%
BIST-100 Getiri (*)					1147.5%	
BIST-100 Getiri (2023)					32.0%	
BIST-100 Getiri (2024)					39.5%	

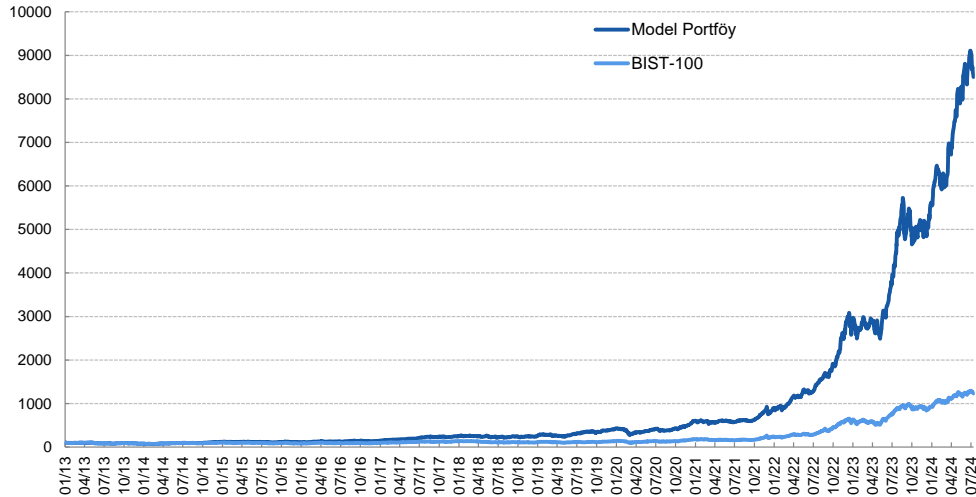
Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; * 21/01/2013'den itibaren

Model Portföy Önerileri

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)
T.S.K.B.	TSKB	35,280	260	12.60
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	379,804	1,918	625.50
Türk Hava Yolları	THYAO	399,165	9,751	289.25
Şok Marketler Ticaret	SOKM	35,479	604	59.80
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	103,807	299	426.25
Aksigorta	AKGRT	10,494	183	6.51
Aksa Enerji	AKSEN	50,623	299	41.28
Mavi Giyim	MAVI	44,771	408	112.70
Türk Telekom	TTKOM	178,850	834	51.10
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	201,888	940	20.36
Garanti Bankası	GARAN	519,960	2,411	123.80

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.