

Model Portföyümüz başlangıç tarihi olan 8 Haziran 2023 tarihinden bu yana %191 performans gösterdi. Aynı dönemde BIST-100 %85 yükseldi. Son gerçekleştirdiğimiz güncelleme ile AKFYE'yi öneri listemizden çıkartıyoruz. Yerine %126 yukarı potansiyel ve 54,68 TL hedef fiyat ile GWIND'i ekliyoruz.

BIM'i, hala sağlam büyüme potansiyeli, kanıtlanmış iş modeli ve daha zorlu bir ekonomik ortamda tüketicilerin daha düşük fiyatlı seçeneklere yönelme eğilimi nedeniyle beğeniyoruz. Enflasyona göre düzeltilmiş finansallar konusundaki belirsizliğe rağmen, BIM, yatırımcılar için istikrar arayan ve tanınan bir marka olma özelliğiyle cazip bir seçim olmaya devam ediyor.

Ford Otosan'ı, sağlam ihracat büyüme potansiyeli, kanıtlanmış iş modeli ve düzenli temettü geliri potansiyeli nedeniyle beğeniyoruz. 2024 2. çeyrekteki yeni modellerin devreye alma (ramp-up) sorunlarının olumsuz etkilerinin yılın 3. çeyreğinde ihracat performansının artmasıyla birlikte ortadan kalkmasını bekliyoruz. 2025 ve 2026 için ihracatta çift haneli büyüme ile daha iyimseriz.

Normalleşen iş ortamı, **Garanti BBVA** için rakiplerine kıyasla marka değerini ve sürdürülebilir ana müşteri bankacılığı gelir üretme potansiyelini netleştirdi. 2025 yılı tahmini P/B çarpanı 0,86x ve 2025 yılı tahmini P/E çarpanı 2,8x ile cazip seviyelerden işlem görmekte olup, 2025 yılı tahmini ROE oranı %37'tür.

Galata Wind, 297 MW kurulu kapasiteye sahip orta büyüklükte bir yenilenebilir enerji üretim şirkettir. Şirketin portföyü, rüzgar enerjisi (%83) ve güneş enerjisi (%17) üretim santrallerinden oluşmaktadır. Galata Wind, güçlü nakit akışı ve düşük borç seviyelerini kullanarak sağlam bir büyüme hedeflemektedir. Şirket, Avrupa'da toplamda 300 MW kapasiteye kadar güneş enerjisi projeleri geliştirmeyi planlamaktadır.

Koç Holding, uzun süredir Türkiye'ye yatırım yapmak isteyenler için tek durak noktası olarak görülmektedir. Şirketin, ilgili sektörlerdeki ana varlıklarının güçlü pozisyonları göz önüne alındığında, mevcut %26'lık iskonto haksız bir şekilde uygulanmaktadır. Türkiye'ye yönelik yabancı yatırımcı duyarlılığındaki beklenen iyileşme ile Koç Holding, bu durumdan faydalanacak nadir şirketlerden biri olmalıdır.

Pazar lideri olarak **Migros**, rakiplerine kıyasla güçlü bir çevrimiçi varlığa sahip; mağaza büyümesine yatırım yapmaya devam ediyor ve yüksek trafik sağlamak için fiyat stratejisini sürdürüyor; marjların, artan ücret etkisinin azalmasıyla 2024'ün ikinci yarısında iyileşmesi bekleniyor. Azalan faiz oranı ortamı, Migros için olumlu bir gelişme olarak görülüyor, çünkü 2025'te vadeli alımlarda düşen faiz giderleriyle operasyonel marjların daha da iyileşmesi bekleniyor.

Sabancı Holding, net aktif değere (NAV) göre %43 iskonto ile işlem görüyor; portföyünün daha büyük bir kısmı, daha savunmacı B2B ve TL cinsinden işletmelere yatırım yapıyor. AKBNK'a maruz kalmak için daha ucuz bir yol sunuyor ve aynı zamanda iç talebin, depremle ilgili faaliyetler ve iddialı uluslararası büyüme beklentileri nedeniyle yüksek kalması beklenen çimento sektörüne de maruz kalma imkanı sağlıyor; 2025'te enerji üretimi alanında potansiyel bir halka arz söz konusu.

Turkcell'in iş modeli 12 aylık sözleşmeleri içerdiği için, dezenflasyondan doğrudan fayda sağlayan öncelikli bir şirket. Düşük finansal kaldıraç ile sağlıklı bir bilanço yapısı, aynı zamanda yaklaşan 5G ihaleleri öncesinde Ukrayna'daki yan şirketlerinin satışını destekledi. Techfin iş kolundan güçlü bir potansiyel mevcut, 2024 için yaklaşık %42 EBITDA marjı ile düşük çift haneli reel satış büyümesi hedefliyor.

Türk Hava Yolları güçlü pazar pozisyonu, sürekli büyüyen filosu, yolcu sayısı ve sağlam kargo hacmi ile dikkat çekiyor; Türkiye'deki güçlü turizmde birincil faydalanıcı konumunda; 2024'te Brent hedge'ini artırdı; marjların normale dönmesi bekleniyor ancak düşük maliyetli taşıyıcı AJet'in entegrasyonu, Sabiha Gökçen'deki genişlemeden daha fazla faydalanırken sağlam kârlılığa yol açmalı.

TSKB, sağlam marjlar, düşük maliyet yapısı ve sınırlı varlık kalitesi riski ile dirençli iş modeli sayesinde 2024'te rakipleri arasında en yüksek ROE'yi gerçekleştirmeye doğru ilerliyor. Ayrıca rakiplerine kıyasla yüksek karşılık ve sermaye tamponları, güçlü reel kredi büyümesi potansiyeli sunuyor.

Pazar lideri konumuyla **Türkiye Sigorta**, benzersiz dağıtım ağına sahip. Daha kârlı segmentlere doğru devam eden iş karışımı değişikliği; güçlü zarar yönetimi kapasitesi ve ölçek avantajı; yüksek faiz oranları sayesinde 2024 boyunca artan yatırım geliri potansiyeli; rakiplerine kıyasla en iyi sermaye pozisyonu, temettü ödemesine olanak tanıyor.

Hisse Kodu	Hisse Adı	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)*	Getiri Potansiyeli (%)	Son Güncelleme Tarihi	Port. Giriş Fiyatı**	Son Güncellemeden Bu Yana Kar/Zarar (%)
BIMAS	BİM Birleşik Mağazaları	491,50	802,38	44,5%	10.09.2024	555,37	-11,5%
FROTO	Ford Otosan	964,00	1.684,00	88,3%	10.09.2024	894,50	7,8%
GARAN	Garanti BBVA	100,40	156,99	47,3%	10.09.2024	106,60	-5,8%
GWIND	Galata Wind Enerji	23,74	54,68	126,5%	5.11.2024	24,14	n.a.
KCHOL	Koç Holding	164,70	285,80	61,2%	10.09.2024	177,30	-7,1%
MGROS	Migros	437,75	928,00	87,9%	10.09.2024	493,75	-11,3%
SAHOL	Sabancı Holding	83,05	148,82	59,5%	10.09.2024	93,30	-11,0%
TCELL	Turkcell	84,65	135,00	39,0%	10.09.2024	97,15	-12,9%
THYAO	Türk Hava Yolları	279,75	498,71	75,6%	10.09.2024	284,00	-1,5%
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	12,02	18,25	57,6%	10.09.2024	11,58	3,8%
TURSG	Türkiye Sigorta	13,15	21,30	70,8%	10.09.2024	12,47	5,5%

* Hedef Fiyatlar 12 Aylık dönemi ifade etmektedir.

** İlgili hissenin portföye dahil olduğu tarihten bir önceki işlem gününün kapanış fiyatını ifade etmektedir.

Model Portföy Performansı

Model Portföy Getirisi (10.09.2024 tarihli son güncellemeden bu yana - %)	-8,33%
BİST-100 Getirisi (10.09.2024 tarihli son güncellemeden bu yana - %)	-11,14%
Model Portföy Göreceli Getirisi (10.09.2024 tarihli son güncellemeden bu yana - %)	3,17%
Model Portföy Getirisi (başlangıçtan bu yana - %)	190,89%
BİST-100 Getirisi (başlangıçtan bu yana - %)	85,28%
Model Portföy Göreceli Getirisi (başlangıçtan bu yana - %)	57,00%

Model Portföy başlangıç tarihi 08.06.2023

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.