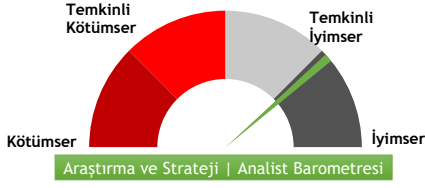


Piyasa
Görüşümüz:

İYİMSER



Model portföyümüze Ford Otosan ve Emlak Konut GYO'yu ekliyoruz.

Hisse model portföyümüz, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksine göre %7,7 oranında pozitif ayrıştı.

29 Ağustos 2024 tarihinde model portföyümüze dahil ettiğimiz İş GYO, bu tarihten itibaren gösterge endekse göre %10,3 daha iyi performans göstermiştir. Bu güncellememizde model portföyümüzden İş GYO'yu çıkarırken, Ford Otosan ve Emlak Konut GYO'yu model portföyümüze dahil ediyoruz.

BIST 100 endeksine ilişkin kısa vadeli görüşümüzü "iyimser" olarak koruyoruz. Model portföyümüzde banka ağırlığı %13,2 (BIST100: %16,0) seviyesinde yer almaktadır.

Model Portföyde Yer Verdiğimiz Hisseler

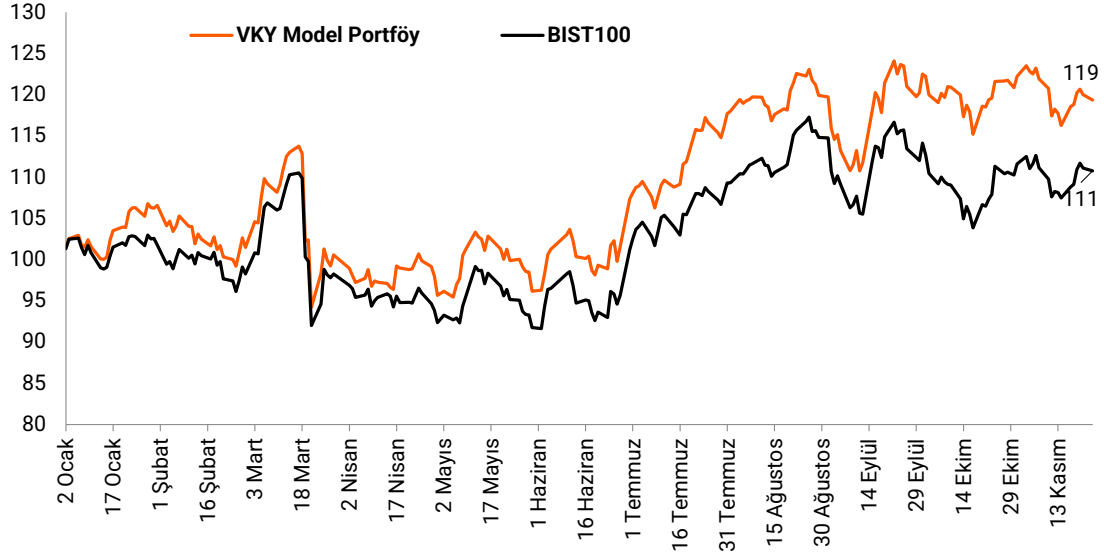
- Akbank:** 2026 yılında faiz indirim sürecinin devam edeceğini öngörürken, bu ortamda bankacılık sektörünün kârlılık göstergelerinde temkinli bir iyileşme bekliyoruz. Güçlü sermaye yapısı ile ön plana çıkan Akbank, model portföyümüzde yer almaya devam ediyor.
- Migros:** Fiziksel ve online mağazalardaki müşteri trafiği artışı, yeni mağaza açılışları ve rekabetçi fiyatlandırma stratejisi ile artan satış performansı nedeniyle Migros'u model portföyümüzde taşımayı sürdürüyoruz.
- Türk Hava Yolları:** Devam eden küresel jeopolitik gerilimler ile uçak üretimindeki darboğazlar ve motor sorunlarına rağmen, genç ve geniş filosu ile yaygın uçuş ağı sayesinde büyümesini sürdüren Türk Hava Yolları'nda yolcu trafiği ve yolcu gelirlerindeki artışın devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca 2026'da FAVKÖK marjını %22 beklediğimiz Türk Hava Yolları'nı model portföyümüzde yer vermeyi sürdürüyoruz.
- Aksa Enerji:** 2026 yılında toplam 975 MW yeni kapasiteyi devreye almayı planlayan Aksa Enerji, 2028 yılına kadar kurulu gücünü 5 GW'a çıkarmayı ve FAVÖK'ünü üç kat artırarak 660 mW \$'a ulaştırmayı hedeflemektedir. Yurt dışındaki yüksek kurulu güç ve döviz garantili kapasite ödemeleri ile birlikte, yurt dışı operasyonlarının önümüzdeki dönemde FAVÖK'e katkısının artması beklentisi doğrultusunda, Aksa Enerji'yi model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- Turkcell:** Abone kazanımları ve segment bazında yapılan fiyat düzenlemelerinin etkisiyle hem mobil hem sabit tarafta güçlenen ARPU performansının operasyonel karlılığı desteklemeye devam etmesini beklediğimiz Turkcell'i model portföyümüzde taşımayı sürdürüyoruz.
- Ford Otosan:** İhracatta güçlü büyüme, elektrikli araç üretimindeki artış ve istikrarlı temettü politikası ile önümüzdeki dönemde gelir ve karlılıkta sürdürülebilir bir büyüme potansiyeli sunan Ford Otosan'ı model portföyümüze ekliyoruz. Ford Otosan için hisse başı hedef fiyatımız 150,0 TL seviyesinde olup %59 yükseliş potansiyeli taşımaktadır.
- Emlak Konut GYO:** Güçlü ön satış performansı, stratejik arsa portföyü ve gelecek dönemlere ilişkin önemli gelir ve kar olanağı sunan gelir paylaşım modeli ile ön plana çıkan Emlak Konut GYO'yu model portföyümüze ekliyoruz. Önümüzdeki yıl devam etmesini beklediğimiz faiz indirim sürecinin, şirketin gelirleri açısından destekleyici olabileceğini düşünüyoruz. Şirket net aktif değerine göre %45,7 iskonto ile işlem görmekte olup, hisse başına hedef fiyatımız 27,0 TL düzeyindedir.
- Koç Holding:** Geniş ve çeşitlendirilmiş portföy yapısı, güçlü nakit pozisyonu ve yükseliş potansiyeline bağlı olarak Koç Holding'i model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- ASELSAN:** Yeni sözleşmelerdeki güçlü büyüme ivmesi ile ihracat odaklı istikrarlı büyümesini sürdürmesini beklediğimiz, güçlü backlog yapısına sahip ASELSAN'ı model portföyümüzde taşımayı sürdürüyoruz.

Yeni Hisse Model Portföyümüz

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ort. gün. işl. hacmi (milyon TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	327.080	7.587	5,2%	13,2%	92,00	62,90	46%	1,44
MGROS	94.601	1.250	1,5%	13,0%	885,00	522,50	69%	0,68
THYAO	372.945	10.983	5,9%	12,4%	470,00	270,25	74%	0,88
AKSEN	64.015	493	0,4%	11,8%	74,00	52,20	42%	0,95
TCELL	207.680	2.740	2,9%	11,4%	174,00	94,40	84%	1,02
FROTO	330.557	1.484	1,8%	11,2%	150,00	94,20	59%	0,85
EKGYO	76.228	3.822	1,2%	10,2%	27,00	20,06	35%	1,38
KCHOL	426.031	4.964	3,0%	9,0%	286,00	168,00	70%	1,10
ASELS	840.864	5.950	6,8%	7,8%	272,00	184,17	48%	0,79

Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Model Portföy Performansı (Yılbaşından bu yana)



Kaynak: Rasyonet, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.