

# Model Portföy Raporu

**Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 15 Ekim 2024 tarihinden itibaren BIST -100 endeksinin %0.1 üstünde performans gösterdi. Bu raporumuzla TOASO'yu model portföyümüze ekliyoruz.**

**TOASO'yu model portföye ekliyoruz.** Şirket son dönemde zorluklarla mücadele ediyor. Bu zorlukların bir yansıması olarak "olumsuz" yorumladığımız 3Ç24 sonuçları ile karşılaştık (link için: <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/medium/researchreports-constant-41260-2x.vsf>). Üretimi sona eren Doblo, Fiorino gibi modellerin yerinin henüz dolmamış olması sebebiyle tahminimize göre 2024'te kapasite kullanım oranı %40'ın altında tamamlanacak. Verimsiz geçen yılın ardından bir diğer olumsuzluk ise Stellantis Otomotiv için Rekabet Kurulu'ndan henüz onay gelmemesi oldu. Bu gelişmeler sonrası son 1 ayda BIST100 %11.0 ve bu yıl %36.0 getiri sağlarken, TOASO sırasıyla %6.0 ve %5.0 yükselmiştir. FROTO ise aynı dönemlerde sırasıyla %5 düşüş ve %40.0 yükseliş yaşamıştır.

Kısa vadede birçok olumsuzluk fiyata yansırken, bazı haklı endişelere rağmen ileriye dönük beklentilerin fazlasıyla göz ardı edildiğine inanıyoruz. Yeni model K0 için üretim hatlarında yenileme çalışmaları devam ederken 2025 yılında üretimi planlanıyor. Beklentimiz 400 bin kapasiteli fabrikada 150bin adetlik kapasite K0 modeli için ayrılabilir. K0 kodlu modeller 4 marka (Fiat, Citroen, Peugeot, Opel) için birden üretilecek. Üretimin çok büyük kısmı (yaklaşık %80) Avrupa'ya ihraç edilecek. 2026 ile beraber tam verimliliğe ulaşmasını bekleriz. Öte yandan Fiat Egea/Typo kontratı bir yıl daha uzatılarak kontrat bitimi 2025 yıl sonu olarak belirlendi. Egea'nın yerine gelecek modelin lansmanı bir katalizör olabilir. Bir diğer katalizör olarak Stellantis Otomotiv ile ilgili Rekabet Kurulu onayının gelmesi olabilir. Egea muadili araç ve yeni K0 modelinin tam verime ulaşması durumunda dahi üretim bandında yeni anlaşmalar için boşluklar kalacak. Bu boşluğu da yine potansiyel olarak yorumluyoruz. TOASO için 310.1TL hedef fiyatla Endeks Üzeri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır. Hedef fiyatımız %52 getiri potansiyeli barındırıyor.

## Tercih ettiğimiz hisseler:

<b>AKBNK</b>	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
<b>BIMAS</b>	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
<b>KRDMD</b>	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
<b>KCHOL</b>	NAD iskontosu ve dengeli portföy
<b>TCELL</b>	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
<b>THYAO</b>	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
<b>TOASO</b>	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
<b>YKBNK</b>	Güçlü karlılık görünümü

## Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	14.0%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	14.0%
<b>Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)</b>	<b>0.1%</b>
Model Portföy getirisi (YBB)	47.0%
BIST 100 getirisi (YBB)	35.2%
<b>Model portföy görece getirisi (YBB)</b>	<b>8.7%</b>

\* 15.10.2024'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

# Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	11.0%	04.06.2024	0.1%	1.1%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
BIMAS	EÜ	13.0%	04.06.2024	8.5%	9.7%	Artan gıda enflasyonu, toparlanmasını beklediğimiz müşteri trafiği
KCHOL	EÜ	13.0%	04.06.2024	-13.6%	-12.7%	NAD iskontosu ve dengeli portföy
KRDMD	EÜ	14.0%	15.10.2024	10.8%	-4.3%	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	EÜ	12.0%	04.06.2024	-3.3%	-2.3%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	12.0%	04.06.2024	-2.9%	-1.8%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	EÜ	14.0%	11.12.2024	*	*	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
YKBNK	EÜ	11.0%	04.06.2024	-1.5%	-0.5%	Güçlü karlılık görünümü

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](mailto: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.