

## MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

**Vakıfbank'ı Model Portföyümüze eklerken Akbank'ı güçlü performans sonrası Model Portföyümüzden çıkarıyoruz.**

**Vakıfbank (VAKBN TI, 16.90TL)**

**Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 25TL)**

Vakıfbank için tavsiyemizi [TUT'tan AL'a](#) yükselterek aynı zamanda Model Portföyümüze ekliyoruz. 2024/25 net kar tahminlerimizi yaklaşık %60 yukarı yönlü revize ettik. Bu revizyonda marjlar ve komisyon gelirleri ana etkenler. Hâlihazırda hissenin geride performansı, iyileşen karlılık gelişimi beklentimiz ve makro-ekonomik normalleşmenin devam etmesi sayesinde banka için görüşümüz artık olumlu. Bankanın 1Ç24 net karını 11.7 milyar TL seviyesinde tahmin ediyoruz (çeyreklik %17 artış, yıllık %160 artış) ve güçlü beklentinin hisse için katalist olabileceğini düşünüyoruz. Banka güncel 2024/25 tahminlerimize göre 0.8x/0.6x PD/DD ve 3.4x/2.2x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024/25'te sırasıyla %25 ve %30 özkaynak karlılığı elde etmesini tahmin ediyoruz.

**Akbank (AKBNK TI, 59.85TL)**

**Öneri: GÖZDEN GEÇİRİLİYOR (G/G), (Hedef Fiyat: G/G)**

Akbank'ı Model Portföyümüzden son dönemdeki çok güçlü performansı sonrası kısa vadeli kar realizasyonu doğrultusunda çıkartıyoruz. Akbank'ı Model Portföyümüze Eylül 2022'de ekledikten sonra hisse nominal olarak %477 artış kaydederek (BIST-100 relatif %92) olumlu performans gösterdi. Akbank 2024 başından itibaren ise XU100'ün %33 üzerinde performans gösterdi. Bu raporla Akbank için tavsiyemizi "Gözden Geçiriliyor" (eski tavsiye: "AL") olarak değiştiriyoruz.

### Model Portföy Performans

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
Akbank	AKBNK	01.09.2022	10.37	59.85	476.9%	92.4%
T.S.K.B.	TSKB	18.11.2022	3.33	9.32	179.8%	31.0%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	16.01.2023	123.38	370.00	199.9%	58.5%
Türk Hava Yolları	THYAO	16.01.2023	140.48	302.75	115.5%	13.9%
Şok Marketler Ticaret	SOKM	24.04.2023	34.70	55.95	61.2%	-16.1%
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	12.05.2023	106.87	300.50	181.2%	40.6%
Aksigorta	AKGRT	13.09.2023	6.07	7.15	17.9%	-1.2%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	33.68	37.52	11.4%	-7.1%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	63.57	81.05	27.5%	6.2%
Türk Telekom	TTKOM	16.01.2024	29.06	38.40	32.1%	10.1%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					4007.5%	216.5%
<b>Model Portföy Getiri (2023)</b>					<b>62.9%</b>	<b>25.2%</b>
<b>Model Portföy Getiri (2024)</b>					<b>36.3%</b>	<b>5.5%</b>
BIST-100 Getiri (*)					1031.0%	
BIST-100 Getiri (2023)					32.0%	
BIST-100 Getiri (2024)					26.5%	

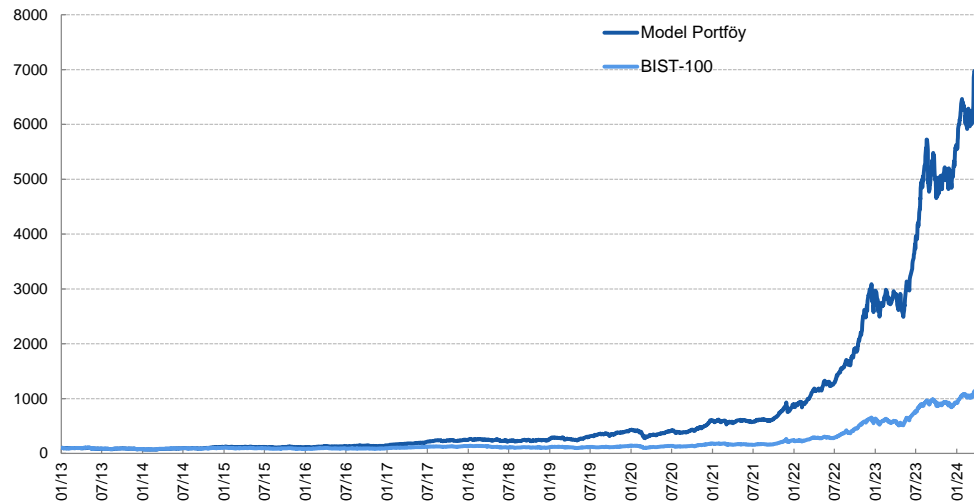
Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; \* 21/01/2013'den itibaren

### Model Portföy Önerileri

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
T.S.K.B.	TSKB	26,096	290	9.32	11.60	24%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	224,664	1,363	370.00	510.00	38%
Türk Hava Yolları	THYAO	417,795	10,907	302.75	400.00	32%
Şok Marketler Ticaret	SOKM	33,195	588	55.95	87.60	57%
Ağ Anadolu Grubu Holding	AGHOL	73,182	271	300.50	330.00	10%
Aksigorta	AKGRT	11,526	167	7.15	8.20	15%
Aksa Enerji	AKSEN	46,012	247	37.52	55.00	47%
Mavi Giyim	MAVI	32,198	304	81.05	95.00	17%
Türk Telekom	TTKOM	134,400	1,074	38.40	45.90	20%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	167,579	921	16.90	25.00	48%

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.