

25 Aralık 2024

Model Portföy Güncellemesi

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS) için
12 Aylık Hedef Fiyatımızı Yükselttik.

ASELSAN'da Hedef Fiyatımızda Yukarı Revizyona Gittik!

ASELSAN, savunma sanayindeki liderliği ve yerli-millî teknolojilerdeki öncü rolü sayesinde stratejik bir konum elde etmiş durumdadır. Güçlü sipariş birikimi ve döviz bazlı gelir yapısı, şirketin finansal istikrarını desteklerken, artan jeopolitik gerilimler ve savunma bütçelerindeki artış, özellikle "Çelik Kubbe" gibi yenilikçi ve yüksek koruma sağlayan sistemlere olan talebi artırmaktadır. ASELSAN'ın bu talepleri karşılamadaki kapasitesi ve yenilikçi teknolojileri, rekor düzeydeki yeni alınan işler ve bakiye siparişindeki büyüme ivmesini hem bugün hem de önümüzdeki dönemde destekleyebilir.

Savunma Sanayi alanına yönelik son dönemlerdeki artan talep ve ASELSAN üzerinde yapılan yeni anlaşmaların etkisi ile geleceğe yönelik beklentilerimizde yeni revizyona giderken yatırım harcamalarındaki artış eğilimini nakit akışlarına ekliyoruz. 2024 ve 2025 yıllarındaki hasılat beklentimizi sırasıyla 114,1 milyar TL ve 150,6 milyar TL'ye revize ediyoruz. 2024 yılı için FAVÖK marjımızı %24 ve gelecek yıllar için %25 alıyoruz.

Şirketin gelecek dönemdeki yatırımlardan alınacak kademeli katkı ve Türkiye başta olmak üzere Dünya'da savunma sanayi ekipmanlarına yönelik artan talep ile şirkette büyüme ivmesini sürdürülebilir kılmaktadır. Küresel piyasalarda benzer faaliyette bulunan şirketlerin son 4 çeyreklik ve 2025 yılı tahminlemelerine göre ASELSAN iskontolu işlem görmektedir. İlgili raporun detayları için [tıklayınız.](#)

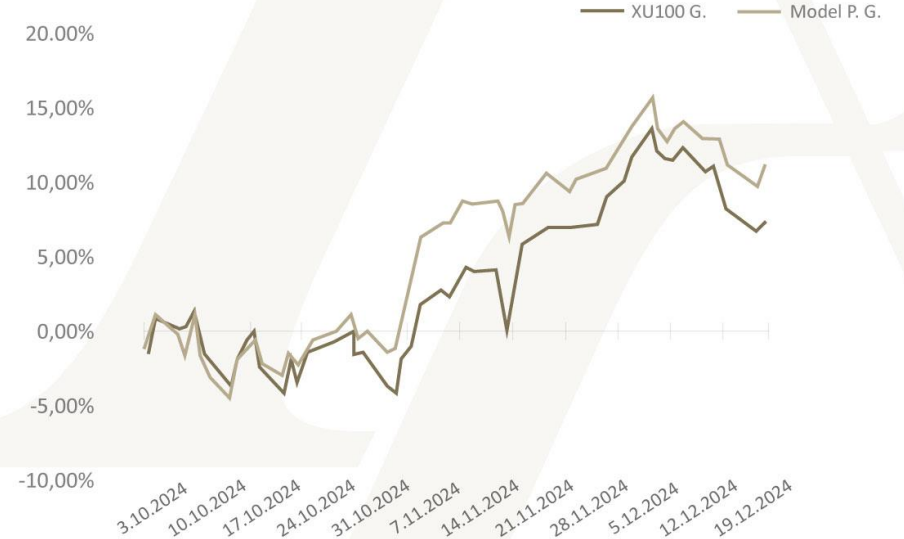
Bu paralelde;

- Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 12 aylık hedef fiyatını 90,40 TL olarak belirlerken "AL" önerisi ve %12,50 model portföy ağırlığını koruyoruz.

12 Aylık Model Portföy

Hisse Kodu	Öneri Tarihi	Öneri Fiyatı	Kapanış	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Ağırlık
ASELS	3.10.2024	56,11	72,65	90,40	24,43%	12,50%
BRISA	3.10.2024	84,90	86,20	120,29	39,55%	7,50%
CIMSA	3.10.2024	32,12	45,06	48,35	7,30%	12,50%
EKGYO	6.12.2024	13,38	13,36	19,78	48,05%	7,50%
ISCTR	6.12.2024	13,95	13,04	19,80	51,84%	12,50%
MAVI	3.10.2024	85,60	82,70	124,80	50,91%	10,00%
MGROS	3.10.2024	431,99	495,00	631,50	27,58%	10,00%
PGSUS	3.10.2024	225,10	216,90	334,42	54,18%	10,00%
TCELL	3.10.2024	87,18	92,05	132,88	44,36%	10,00%
TOASO	3.10.2024	200,30	194,50	291,91	50,08%	7,50%

Model Portföy-Endeks Getirisi



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Hisse Kodu	Coverage Tarihi	Öneri	Öneri Fiyatı	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Zamanların Getirisi
ASELS	3.10.2024	AL	56,11	87,17	19,99%	29,48%
ASTOR	31.10.2024	AL	79,20	115,64	8,58%	34,47%
BRISA	3.10.2024	AL	84,90	120,29	39,55%	1,53%
CIMSA	3.10.2024	AL	32,12	48,35	7,30%	40,29%
EKGYO	6.12.2024	AL	13,38	19,78	48,05%	-0,15%
EREGL	23.10.2024	AL	23,76	29,23	17,58%	7,62%
FROTO	8.11.2024	TUT	990,92	1.243,90	33,39%	-5,90%
ISCTR	6.12.2024	AL	13,95	19,80	51,84%	-6,52%
MAVI	3.10.2024	AL	85,60	124,80	50,91%	-3,39%
MGROS	3.10.2024	AL	431,99	631,50	27,58%	14,59%
PGSUS	3.10.2024	AL	225,10	334,42	54,18%	-3,64%
TAVHL	24.10.2024	AL	226,60	308,90	10,03%	23,90%
TCELL	3.10.2024	AL	87,18	132,88	44,36%	5,59%
THYAO	15.11.2024	AL	286,50	425,96	49,20%	-0,35%
TOASO	3.10.2024	AL	200,30	291,91	50,08%	-2,90%
TTKOM	7.11.2024	AL	45,46	68,79	56,70%	-3,43%
TTRAK	30.10.2024	TUT	692,34	941,89	34,84%	0,89%

12 Aylık Model Portföyümüz Relatif Olarak %3,95 Getiri Sağladı

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 03.10.2024 tarihinde yayınlamış olduğumuz model portföy getirisi 25.12.2024 tarihine kadar ki süreçte %11,27 seviyesinde gerçekleşti. Bu süre zarfında BIST100 endeksinin getirisi ise %7,32 seviyesinde oluştu. Model portföyümüz iki aylık zaman dilimi içerisinde Bist100 endeksinde karşı %3,95 relatif getiri sağladı.

Model Portföy ve Araştırma Kapsamındaki Şirketlere Yönelik Fiyat Revizesine Neden Olan Gelişmeler;

- Model portföyümüzde bulunan Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 25.11.2024 tarihinde brüt 0,1118 TL, net rakam ise 0,1007 TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Şirkete yönelik öneri fiyatımız temettü ödemesi nedeniyle 56,11 seviyesine düzeltilmiştir.
- Araştırma kapsamımızda Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. 22.11.2024 tarihinde brüt 14,2500 TL, net rakam ise 13,5375 TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Şirkete yönelik öneri fiyatımız temettü ödemesi nedeniyle 990,92 TL seviyesine düzeltilmiştir. Şirket ayrıca 27.11.2024 tarihinde yönetim kurulunca %900 bedelsiz sermaye artırım kararı almıştır.
- Araştırma kapsamımızda bulunan Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. 27.11.2024 tarihinde %100 oranında bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirdi. Bedelsiz sermaye artırımını sonrası EREGL için öneri fiyatımız 23,76 TL'ye hedef fiyatımız ise 29,23 TL'ye düzeltilmiştir.
- Model portföyümüzde bulunan Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. 05.12.2024 tarihinde brüt 2,8532 TL, net rakam ise 2,5679 TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Şirkete yönelik öneri fiyatımız temettü ödemesi nedeniyle 87,18 TL seviyesine düzeltilmiştir.
- Model portföyümüzde bulunan Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. 04.11.2024 tarihinde açıklamış olduğu 3. çeyrek finansalları sonrasında 14.11.2024 tarihinde yayınlamış olduğumuz finansal değerlendirme raporunda 12 aylık hedef fiyatı 291,91 TL'ye revize edildi. İlgili raporun detayları için [tıklayınız](#).

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA