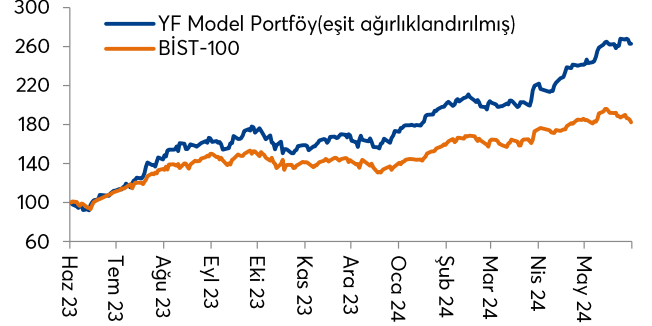


KOZAA ekliyoruz

10 Haziran, 2024

KOZAA ekliyoruz. KOZAA tarihsel olarak KOZAL'daki payının değerine göre yaklaşık ortalama %40 iskontolu işlem görmüştür. Koza Grup Şirketleri'nin olası birleşmesi veya Koza Altın'ın mevcut yapıda olası özelleştirilmesi gibi kararlar açıklanması halinde, her iki senaryoda da KOZAA'nın iskontosunun büyük oranda azalabileceğini düşünüyoruz. KOZAL için hedef fiyatımızı baz alarak hesapladığımız hedef net aktif değere göre KOZAA mevcut durumda %61 iskontolu işlem görmektedir. KOZAL için de mevcut değerlemeleri cazip bularak tavsiyemizi yükseltmekle birlikte, KOZAA üzerinden KOZAL hikayesine yatırım yapmanın daha cazip olduğunu değerlendiriyoruz. KOZAL'ın Mollakara sahasında devam eden yatırım ve 2023 sonu itibarıyla artan rezerv tabanı göz önüne alındığında, üretim hacminin 2023-28 döneminde %14 Bileşik Büyüme Oranı kaydetmesini bekliyoruz. Artan üretim hacmi, iyileşen nakit maliyetleri ve altın fiyatlarındaki yükseliş sayesinde önümüzdeki 3 yılda FAVÖK performansında da önemli bir toparlanma görmeyi bekliyoruz. Diğer yandan, mevcut küresel görünümün Altın yatırımını cazip kılmaya devam edeceğini, olası faiz indirimleri, küresel borç/enflasyon endişeleri ve artan bölgesel gerilimlerin altın fiyatlarını destekleyen unsurlar arasında yer alacağını düşünüyoruz. KOZAL'dan bağımsız olarak KOZAA'nın sahip olduğu çeşitli maden ruhsatlarının da KOZAA açısından bir değer oluşturma potansiyeli olduğunu not ediyoruz. KOZAA için NAD bazında %20 iskonto varsayımı ile hesapladığımız hedef fiyat 102,5 TL seviyesinde olup, %111 yükseliş potansiyeli sunmaktadır.

Model Portföyümüz yılbaşından bugüne %63,2 artış gösterirken, BIST100 Endeksi'nin aynı dönemdeki getirisi %35,7 olmuştur.



Hisseler			Fiyat			Piyasa Değeri		Portföy Getirisi	
Şirket İsmi	Kodu		Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmİn	US\$mİn	Relatif	Nominal
Eklendi	Koza Anadolu Metal	KOZAA	48.68	102.50	111%	18,892	587		
Portföyde	Sise Cam	SISE	48.20	65.00	35%	147,647	4,586	1%	-1%
Portföyde	Tekfen Holding	TKFEN	50.2	80.0	59%	18,574	577	10%	16%
Portföyde	Eregli Demir Celik	EREGL	47.94	65.00	36%	167,790	5,212	-16%	9%
Portföyde	Tav Havalimanlari	TAVHL	247.00	G.G.	-	89,730	2,787	64%	111%
Portföyde	Migros	MGROS	492.50	623.00	26%	89,169	2,770	8%	40%
Portföyde	T. Vakıflar Bankasi	VAKBN	22.50	28.00	24%	223,108	6,930	18%	51%
Portföyde	Turcas Petrol	TRCAS	27.40	49.00	79%	7,003	218	1%	2%
Portföyde	Enka Insaat	ENKAI	40.82	52.50	29%	244,920	7,608	-6%	21%
Portföyde	Aydem Yenilenebilir Enerji	AYDEM	35.28	45.00	28%	24,872	773	4%	18%
Portföyde	Türk Telekom	TTKOM	46.00	G.G.	-	161,000	5,001	60%	111%
Portföyde	Petkim	PETKM	21.64	33.00	52%	54,844	1,704	-15%	12%
Portföyde	Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	205.70	275.20	34%	102,850	3,195	100%	909%

* Kapanış fiyatları 7 Haziran 2024 tarihi itibariyledir.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans

Hisse		Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Eklenme	Eklendikten sonra getiri	
Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Tarih	Göreceli	Mutlak
Sise Cam	SISE	48.20	G.G.	35%	147,647	4,586	05-Haz-24	1%	-1%
Eregli Demir Celik	EREGL	47.94	65.00	36%	167,790	5,212	10-Oca-24	-16%	9%
Tav Havalimanlari	TAVHL	247.00	G.G.	-	89,730	2,787	10-Oca-24	64%	111%
Migros	MGROS	492.50	623.00	26%	89,169	2,770	10-Oca-24	8%	40%
T. Vakıflar Bankasi	VAKBN	22.50	28.00	24%	223,108	6,930	10-Oca-24	18%	51%
Turcas Petrol	TRCAS	27.40	49.00	79%	7,003	218	13-May-24	1%	2%
Enka Insaat	ENKAI	40.82	52.50	29%	244,920	7,608	10-Oca-24	-6%	21%
Aydem Yenilenebilir Enerji	AYDEM	35.28	45.00	28%	24,872	773	20-Mar-24	4%	18%
Türk Telekom	TTKOM	46.00	G.G.	-	161,000	5,001	15-Kas-23	60%	111%
Petkim	PETKM	21.64	33.00	52%	54,844	1,704	25-Ağu-23	-15%	12%
Tekfen Holding	TKFEN	50.20	80.00	59%	18,574	577	19-Nis-24	10%	16%
Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	205.70	275.20	34%	102,850	3,195	08-Ara-21	100%	909%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

Son değişimden bu yana portföy getirisi *	-1.6%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi	-2.2%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *	0.6%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi	63.2%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	35.7%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	20.3%

*Portföydeki son değişim 5 Haziran 2024'te yapılmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Araştırma Bölümü			
Serhat Kaya	Araştırma Müdürü	serhat.kaya@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 36
Erol Gürcan	Başekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Bodrum	+90 (252) 999 14 04
Denizli	+90 (258) 999 19 75		