

Şok Market'i çıkarıyoruz. Enflasyon muhasebeli 2023 sonuçlarının zayıf olması ve 2024 ilk yarıda marjlarda olası maliyet baskısının devam edebileceği öngörüsüyle Şok Market'i model portföyümüzden çıkarıyoruz. Ayrıca, şirket 2024 yılı beklentilerinde, 2 yeni dağıtım merkezi ve yeni formattaki mağaza açılışlarında yatırım harcamaları/satışların %1,8'den %2,5-3'e yükselmesini öngörmekte ve 220 milyon TL'ye Iste Gelsin firmasının satın almasını açıklamıştır. Bu unsurlar bu dönemde serbest sermaye akışını baskılayabilir. Sonuç olarak, hisse başına 86 TL tutarındaki gerçeğe uygun değer tahminimize ve 2024 tahminlerine göre beklenen 5x F/K çarpanına ile cazip olmasına rağmen, hisse senedinin ilk yarıda sonuç bazlı katalizörden yoksun olabileceğini düşünüyoruz.

17/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	46.110	247,9	46,2	23,5%
Galata Wind Enerji	0,2%	13.781	147,2	38,0	47,6%
İs Bankası (C)	3,6%	306.500	4.741,8	17,3	40,1%
Kardemir (D)	0,6%	18.070	1.441,1	39,8	69,7%
Mavi Giyim	0,9%	32.793	299,5	120,0	44,6%
Migros	1,5%	75.681	707,3	454,0	7,5%
Sabancı Holding	3,4%	175.381	2.333,2	121,8	43,0%
Turkcell	3,3%	164.780	2.028,3	90,5	21,1%
Türk Telekom	0,6%	130.200	1.061,2	42,0	12,8%
Yapı Ve Kredi Bankası	3,8%	258.311	4.190,1	35,0	14,2%

Değişiklik

Eklenen

-

Çıkarılan

SOKM

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
2023 Yılı Getirisi	64,6%	21,4%
2024 Yıl Başından Beri	30,9%	5,2%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım
Araştırma Bölümü
araştırma@gedik.com
+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

17/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı (Günlük Ortalama)	Son Kapanış (Günlük Ortalama)	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK * 2024T	FK 2024T
Aksa Enerji	20.12.2023	29,63	37,45	26,4%	1,6%	46,24	23,5%	46.110	247,9	5,8	8,7
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	25,75	-8,5%	-24,7%	38,00	47,6%	13.781	147,2	6,2	8,0
İş Bankası (C)	20.12.2023	9,31	12,34	32,5%	6,5%	17,28	40,1%	306.500	4741,8	0,8	2,6
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	23,43	19,9%	-34,8%	39,77	69,7%	18.070	1441,1	2,2	4,5
Mavi Giyim	18.03.2024	75,51	82,96	9,9%	0,5%	120,00	44,6%	32.793	299,5	4,1	10,6
Migros	26.07.2022	53,07	422,20	695,5%	111,8%	454,00	7,5%	75.681	707,3	4,5	10,6
Sabancı Holding	21.06.2023	42,74	85,19	99,3%	8,5%	121,78	43,0%	175.381	2333,2	1,2	4,6
Turkcell	25.07.2023	44,24	74,73	68,9%	17,1%	90,49	21,1%	164.780	2028,3	2,9	6,0
Türk Telekom	8.02.2024	32,37	37,23	15,0%	8,0%	42,00	12,8%	130.200	1061,2	3,8	11,2
Yapı Ve Kredi Bankası	2.10.2023	17,95	30,66	70,8%	52,1%	35,00	14,2%	258.311	4190,1	1,0	3,2
Performans											
2023 Yılı				64,6%	21,4%						
YBB				30,9%	5,2%						

* Banka rasyoları PD/DD

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Önemli Not: Gedik Yatırım Model Portföy'ü asgari 7 ve azami 15 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar, istisnai durumlar dışında tüm hisseler için %10'dur. Portföyde 10 hissenin altında bulunması durumunda boşluklar BIST-100 ile doldurulur. Model Portföy performansı hesaplanırken, Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayınlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır.

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	ali.akkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingleler, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Batuhan Civelek	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	batuhan.civelek@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman Yardımcısı	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Doğru Kurnaz	Uzman Yardımcısı	Düşük Piyasa Değerli Şirketler, Holdingleler, Demir-Çelik, Taahhüt, Değerli Maden	dogu.kurnaz@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.