

Turkcell'i çıkarıyoruz: Turkcell'i model portföyümüze aldığımız 25 Temmuz 2023 tarihinden günümüze %106'lık mutlak getiri ve %45'lik BIST100 göreceli getirisinin ardından; portföyde telekom sektörü ağırlığımızı normalize etmek adına model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Enka İnşaat'ı ekliyoruz: Enka İnşaat'ı model portföyümüze eklemeye karar verdik. Hisseler güçlü 1Ç25 finansalları, birikmiş siparişlerine olası ilaveler, beklenen elektrik fiyatları artışı ve enerji segmentinde kapasite artırım projeleri gibi çeşitli katalizörlere sahip bulunuyor. Ayrıca, Rusya-Ukrayna savaşında olası bir barış, Rusya'daki gayrimenkul varlıklarının yeniden değerlendirilmesine neden olabilir. Enka'nın halihazırda 6 milyar ABD dolarından fazla birikmiş siparişi, 5,3 milyar ABD doları net nakit pozisyonu ve gelirlerinin yaklaşık %75'inin yurt dışından gelmesiyle sınırlı Türkiye riski bulunuyor. Şirket hisseleri tahminlerimize göre 3,7x 2025 ve 1,5x 2026 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

04/04/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Doğan Holding	0,6%	43.076	395,8	20,8	26,5%
Enka İnşaat	1,7%	357.600	1.171,4	94,3	58,3%
Garanti Bankası	2,5%	465.360	3.687,4	185,0	66,9%
Koç Holding	3,4%	407.265	5.453,3	253,0	57,5%
Migros	1,6%	86.046	1.225,9	799,0	68,1%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	43.662	165,4	300,6	79,9%
Turkcell	4,0%	194.260	3.055,9	139,8	58,3%
T.S.K.B.	0,4%	29.624	373,2	20,7	95,6%
Türk Hava Yolları	7,8%	420.555	10.532,3	480,0	57,5%
Türk Telekom	0,8%	166.110	1.469,5	65,3	37,6%
Ülker	0,6%	40.805	1.351,6	161,0	45,7%

Değişiklikler

Eklenen	ENKAİ
Çıkarılan	TCELL

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başı	-2,6%	2,1%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım

Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy								04/04/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla			
	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK * 2025T	FK 2025T
Doğan Holding	21.06.2024	16,84	16,46	-2,2%	12,3%	20,82	26,5%	43.076	395,8	0,6	7,2
Enka İnşaat	4.04.2025	59,60	59,60	0,0%	0,0%	94,34	58,3%	357.600	1171,4	3,7	11,5
Garanti Bankası	13.12.2024	123,24	110,80	-10,1%	-2,9%	184,95	66,9%	465.360	3687,4	1,1	4,1
Koç Holding	7.03.2025	173,00	160,60	-7,2%	4,0%	252,99	57,5%	407.265	5453,3	0,7	6,1
Migros	26.07.2022	51,39	475,25	824,7%	150,1%	799,00	68,1%	86.046	1225,9	3,7	7,3
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	173,40	167,10	-3,6%	10,2%	300,56	79,9%	43.662	165,4	4,2	14,5
Turkcell	25.07.2023	42,95	88,30	105,6%	44,8%	139,78	58,3%	194.260	3055,9	2,3	11,8
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	10,58	-17,2%	-10,6%	20,69	95,6%	29.624	373,2	0,7	2,4
Türk Hava Yolları	18.03.2025	327,00	304,75	-6,8%	7,3%	480,00	57,5%	420.555	10532,3	4,2	3,2
Türk Telekom	18.02.2025	49,36	47,46	-3,8%	1,7%	65,31	37,6%	166.110	1469,5	2,7	11,9
Ülker	22.01.2025	115,20	110,50	-4,1%	3,3%	161,00	45,7%	40.805	1351,6	3,4	4,4

Portföye Girişinden İtibaren						Rölatif Performans				
Çıkarılan	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB
Turkcell	25.07.2023	42,95	88,30	105,6%	44,8%	-8,2%	-3,7%	4,8%	24,6%	-0,3%

		Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
Performans				
2023 Yılı		64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı		48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılıbaşından Bugüne		-2,6%	2,1%	-4,6%

* Banka ve Holding için 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 eşittir. Portföyde 10 hissenin altında bulunması durumunda boşluklar BIST-100 ile doldurulur.

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Dayanıklı Tüketim, Demir-Çelik, Holdingler, Madencilik, Otomotiv, 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
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, GMYO, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Burak Pırlanta	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Berk Berensel	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Sağlık	berk.berensel@gedik.com
Samican Özbek	Stajyer		samican.ozbek@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.