

Türk Telekom'u çıkarıyoruz: Türk Telekom'u, güçlü 4Ç24 ve 1Ç25 beklentimiz sebebiyle model portföyümüze eklediğimiz 18 Şubat 2025 tarihinden günümüze; %28 endeks göreceli (YBB: +44%) ve %23 mutlak getirisinin (YBB: +40%) ardından, orta vade taktiksel amaçlı olarak model portföyümüzden çıkarıyoruz. Şirket paylarını orta-uzun vadeli iskontolu bulmaya devam ediyor; "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi ise sürdürüyoruz. Şirket payları muhafazakar finansman giderleri beklentilerimiz sebebiyle (2025T Net Kâr: 13.9 milyar TL / 1Ç25G: 5.1 milyar TL) 15.6x F/K çarpanıyla işlem görmektedir. Operasyonel anlamda ise (2025T FAVÖK: 82.2 milyar TL / 1Ç25G: 17.9 milyar TL) süregelen yatırım harcamaları hariç ve 2025 yıl sonu net borç tahminimizle (58.2 milyar TL) baktığımızda 3.4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Turkcell'i ekliyoruz: Turkcell'i orta vade için tekrar makul seviyede iskontolu bulmamız sebebiyle model portföyümüze ekliyoruz. Turkcell, daha önce model portföyümüzden çıkardığımız 4 Nisan 2025 tarihinden günümüze sınırlı şekilde %10 seviyesinde pozitif ayrışabilirken, Türk Telekom ise bu dönemde %26'lık pozitif ayrışma gerçekleşmiştir. YBB oluşan endeks göreceli pozitif ayrışma da %10 seviyesindedir. (TTKOM: +44%) Temel anlamda, Şirket payları muhafazakar finansman giderleri beklentilerimiz sebebiyle (2025T Net Kâr: 16.4 milyar TL / 1Ç25G: 3.1 milyar TL) 13.0x F/K çarpanıyla işlem görmektedir. Operasyonel anlamda ise (2025T FAVÖK: 99.2 milyar TL / 1Ç25G: 21.0 milyar TL) süregelen yatırım harcamaları hariç ve 2025 yıl sonu net borç tahminimizle (36.7 milyar TL) baktığımızda 2.5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

20/05/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Doğan Holding	0,5%	39.438	380,8	20,8	38,2%
Enka İnşaat	1,7%	384.900	1.394,3	94,3	47,1%
Garanti Bankası	2,4%	470.820	3.566,9	151,3	35,0%
Koç Holding	3,2%	397.122	5.240,4	228,1	45,7%
Migros	1,8%	93.152	1.232,0	799,0	55,3%
Orge Enerji	-	7.056	142,6	144,5	63,9%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	45.256	177,0	300,6	73,5%
T.S.K.B.	0,5%	31.864	327,3	16,8	47,5%
Türk Hava Yolları	7,3%	395.715	9.620,3	480,0	67,4%
Turkcell	4,2%	216.590	2.730,0	139,8	42,0%
Ülker	0,6%	42.134	1.212,6	161,0	41,1%

Değişiklikler

Eklenen	TCCELL
Çıkarılan	TTKOM

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	1,1%	4,5%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım

Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

20/05/2025 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	15,07	-10,5%	1,3%	20,82	38,2%	39.438	380,8	0,5	6,7
Enka İnşaat	4.04.2025	57,74	64,15	11,1%	9,5%	94,34	47,1%	384.900	1394,3	4,7	12,6
Garanti Bankası	13.12.2024	123,24	112,10	-9,0%	-3,2%	151,34	35,0%	470.820	3566,9	1,2	4,7
Koç Holding	7.03.2025	165,29	156,60	-5,3%	4,6%	228,15	45,7%	397.122	5240,4	0,7	6,0
Migros	26.07.2022	51,39	514,50	901,1%	167,0%	799,00	55,3%	93.152	1232,0	4,1	8,2
Orge Enerji	29.04.2025	97,00	88,20	-9,1%	-11,8%	144,53	63,9%	7.056	142,6	2,6	7,2
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	173,40	173,20	-0,1%	12,6%	300,56	73,5%	45.256	177,0	4,6	15,5
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	11,38	-11,0%	-5,2%	16,78	47,5%	31.864	327,3	0,7	2,9
Türk Hava Yolları	18.03.2025	327,00	286,75	-12,3%	-0,4%	480,00	67,4%	395.715	9620,3	4,1	3,1
Turkcell	20.05.2025	98,45	98,45	0,0%	0,0%	139,78	42,0%	216.590	2730,0	2,5	13,0
Ülker	22.01.2025	115,20	114,10	-1,0%	5,2%	161,00	41,1%	42.134	1212,6	3,4	4,6

Çıkarılan	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı	Son Kapanış	Portföye Girişinden İtibaren		Rölatif Performans				
				Nominal Getiri	Rölatif Getiri	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB
Türk Telekom	18.02.2025	49,36	60,80	23,2%	28,4%	14,5%	23,6%	30,1%	57,9%	44,5%

Performans	Nominal	Rölatif	BIST-100
			Endeks Performans
2023 Yılı	64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı	48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılıbaşından Bugüne	1,1%	4,5%	-3,2%

* 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	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, 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, Diğer Finansallar	nesrin.akozy@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, Madencilik, Sağlık, GMYO	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.