

**Mavi Giyim'i model portföyümüze ekliyor, hedef fiyatımızı TL165/pay'dan TL240/pay'a yükseltiyoruz:** Mavi Giyim'i model portföyümüze ekliyoruz. Ekleme nedenimiz, şirketin 15 Mart 2024 Cuma günü açıklanan olumlu finansal sonuçları ve daha da önemlisi oldukça güçlü büyüme görünümüne dayanmaktadır. Şirket 2024 yılında konsolide satış gelirlerinin %70 ( $\pm$ %5) büyümesini, FAVÖK marjının ( $\pm$ 50bp) ve net nakit pozisyonunun artmasını öngörmektedir. Mavi Giyim'in fiyatlama stratejisi, pazar konumu ve ürün portföyü göz önüne alındığında makul görünen bu beklentiler, %70'lik satış geliri büyümesi ve yatay marjlarla %57'lik FAVÖK artışına işaret etmektedir. Dolayısıyla şirketin, Türkiye geneli ortalamasından daha güçlü (ve öngörülebilir) bir reel faaliyet büyümesi elde edebilmesi beklenilebilir. Bu öngörülerle hisse 2024 yılı beklentilerine göre oldukça cazip 3,5x FD/FAVÖK çarpanı ve bizim beklentilerimize göre zımni 5,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için 08.05.2024'de ödenmek üzere brüt nakit toplam 4,25 TL (temettü verimi: %2,8) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir.

15/03/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	45.031	259,4	46,2	24,1%
Galata Wind Enerji	0,2%	14.148	145,3	38,0	46,7%
İs Bankası (C)	3,4%	256.000	4.484,6	13,1	26,8%
Kardemir (D)	0,7%	18.616	1.522,8	39,8	65,6%
Mavi Giyim	0,9%	30.191	269,1	240,0	58,1%
Migros	1,9%	87.449	611,8	454,0	-6,5%
Sabancı Holding	3,5%	162.359	2.104,0	94,3	21,9%
Sok Marketler Ticaret	0,8%	38.831	509,0	86,0	33,0%
Turkcell	3,1%	139.920	1.917,6	90,5	44,1%
Türk Telekom	0,5%	101.850	1.136,7	42,0	44,8%
Yapı Ve Kredi Bankası	3,0%	186.173	3.955,5	30,4	39,3%

**Değişiklik**

Eklenen MAVI

Çıkartılan -

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
Yıl Başından Beri	18,2%	0,0%
28 Mayıs 2019* - Bugün	1217,6%	29,5%

\* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

## Detaylı Model Portföy

15/03/2024 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	37,26	25,7%	9,1%	46,24	24,1%	45.031	259,4	5,8	8,8
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	25,90	-8,0%	-18,2%	38,00	46,7%	14.148	145,3	6,1	8,2
İş Bankası (C)	20.12.2023	9,55	10,36	8,5%	-5,9%	13,14	26,8%	256.000	4484,6	0,8	2,8
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	24,02	22,9%	-27,8%	39,77	65,6%	18.616	1522,8	2,3	4,6
Mavi Giyim	18.03.2024	-	151,85	-	-	240,00	58,1%	30.191	269,1	4,3	6,5
Migros	26.07.2022	53,07	485,81	815,4%	163,1%	454,00	-6,5%	87.449	611,8	5,0	12,2
Sabancı Holding	21.06.2023	42,74	77,37	81,0%	6,4%	94,31	21,9%	162.359	2104,0	1,1	4,2
Şok Marketler Ticaret	20.01.2023	29,19	64,67	121,5%	37,8%	86,00	33,0%	38.831	509,0	3,0	8,8
Turkcell	25.07.2023	44,24	62,81	42,0%	6,2%	90,49	44,1%	139.920	1917,6	2,7	5,2
Türk Telekom	8.02.2024	32,37	29,00	-10,4%	-9,2%	42,00	44,8%	101.850	1136,7	3,2	9,0
Yapı Ve Kredi Bankası	2.10.2023	18,73	21,81	16,4%	11,9%	30,38	39,3%	186.173	3955,5	0,6	2,0
Performans											
2023 Yılı				64,6%	21,4%						
YBB				18,2%	0,0%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)				1217,6%	29,5%						

\* 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	aakkoyunlu@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	Kıdemli Uzman	Veri Yönetimi	cigdem.ay@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, Holding, 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.