

Koç Holding'i ekliyoruz: Koç Holding'i son dönemlerdeki güçsüz hisse performansının ardından genişleyen NAD iskontosunu takiben model portföyümüze ekliyoruz. Şirket'in NAD iskontosu son birkaç aydır %30-35 seviyesinde gerçekleşirken, son on beş yıllık ortalama ise %13 seviyesindedir. Şirket payları, Koç Holding için önerimizi "Endekse Paralel Getiri" ye düşürdüğümüz Ara23'ten günümüze kadar %8'lik negatif ayrışmasının ardından son kapanış itibarıyla %50'lik getiri potansiyeli sunmakta; ve bizce makul getiri potansiyeli oluşmaya başlamaktadır. Bu raporla birlikte önerimizi de "Endeks Üzerinde Getiri" şeklinde güncelliyoruz.

07/03/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Dogan Holding	0,5%	37.816	357,7	20,8	44,1%
Garanti Bankasi	2,8%	595.980	3.205,7	185,0	30,3%
Kardemir (D)	0,7%	24.671	1.410,7	40,5	28,2%
Koc Holding	3,2%	438.710	4.634,1	253,6	46,6%
Migros	1,8%	100.938	934,7	799,0	43,3%
T.S.K.B.	0,5%	37.856	340,7	20,7	53,0%
Ulker	0,6%	45.347	1.008,8	161,0	31,1%
Turkcell	4,3%	233.200	2.391,6	139,8	31,9%
Turk Telekom	0,8%	180.950	1.227,8	65,3	26,3%
Yapi Ve Kredi Bankasi	3,5%	267.940	6.113,4	45,9	44,7%

Değişiklikler

Eklene	KCHOL
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	6,7%	-0,2%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

Detaylı Model Portföy

07/03/2025 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	14,45	-14,2%	-12,0%	20,82	44,1%	37.816	357,7	0,5	6,3
Garanti Bankası	13.12.2024	127,80	141,90	11,0%	7,0%	184,95	30,3%	595.980	3205,7	1,4	5,2
Kardemir (D)	21.06.2023	19,07	31,62	65,8%	-18,1%	40,54	28,2%	24.671	1410,7	5,8	10,0
Koç Holding	7.03.2025	173,00	173,00	0,0%	0,0%	253,60	46,6%	438.710	4634,1	0,7	6,6
Migros	26.07.2022	51,39	557,50	984,7%	161,9%	799,00	43,3%	100.938	934,7	4,4	8,6
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	13,52	5,8%	1,9%	20,69	53,0%	37.856	340,7	0,9	3,0
Ülker	22.01.2025	115,20	122,80	6,6%	2,5%	161,00	31,1%	45.347	1008,8	3,6	5,5
Turkcell	25.07.2023	42,95	106,00	146,8%	55,2%	139,78	31,9%	233.200	2391,6	2,7	14,2
Türk Telekom	18.02.2025	49,36	51,70	4,7%	-1,1%	65,31	26,3%	180.950	1227,8	2,9	13,0
Yapı Ve Kredi Bankası	21.08.2024	30,26	31,72	4,8%	-1,2%	45,91	44,7%	267.940	6113,4	1,1	4,6

Performans	Nominal	Rölatif	BIST-100
			Endeks Performans
2023 Yılı	64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı	48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılbaşından Bugüne	6,7%	-0,2%	6,9%

* 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 %10'dur. 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	Otomotiv Yan Sanayi, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Enerji (Elektrik), Petrol Ürünleri,	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
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman	Bilişim, Cam, Havacılık, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Samican Özbek	Stajyer	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	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.