

**Kordsa'yı çıkarıyoruz:** Kordsa hem lastik hem de kompozit güçlendirme faaliyetlerindeki kötüleşme nedeniyle 2023 yılındaki 183mn TL net kara karşın 2024 yılında 1,1 milyar TL net zarar açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %14 azalırken, net borç/FAVÖK oranı 5,5x'ten 8,5x'e yükseldi. Lastik faaliyeti, sektörde devam eden kapasite fazlası ve Uzak Doğu'dan gelen fiyat baskısından etkilenirken, kompozit faaliyetleri de havacılık dışı tarafa talep kayması ve AB otomotiv pazarındaki yavaşlamadan olumsuz etkilendi. ABD dolarının yerel para birimleri karşısındaki nispeten istikrarlı seyri ve EUR/USD kurundaki düşüş de şirketin kâr marjlarını olumsuz etkiledi. Mevcut talep ve makroekonomik koşullar altında Kordsa için 2025 yılı görünümü bizce umut verici görünmediğinden, Kordsa'yı model portföyümüzden çıkarmaya karar verdik.

04/03/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Dogan Holding	0,5%	35.042	352,5	20,8	55,5%
Garanti Bankasi	2,9%	578.340	3.098,0	185,0	34,3%
Kardemir (D)	0,7%	21.956	1.358,9	40,5	44,1%
Migros	1,9%	104.197	868,0	799,0	38,8%
T.S.K.B.	0,5%	36.008	342,4	20,7	60,9%
Ulker	0,6%	42.282	981,7	161,0	40,6%
Turkcell	4,3%	223.300	2.321,3	139,8	37,7%
Turk Telekom	0,8%	171.150	1.213,3	65,3	33,6%
Yapi Ve Kredi Bankasi	3,7%	263.717	5.945,3	45,9	47,1%

**Değişiklikler**

Eklenen	-
Çıkarılan	KORDS

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	1,7%	1,0%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

Detaylı Model Portföy											04/03/2025 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 * 2024T	FK 2024T	
Doğan Holding	21.06.2024	16,84	13,39	-20,5%	-13,5%	20,82	55,5%	35.042	352,5	0,5	5,8	
Garanti Bankası	13.12.2024	127,80	137,70	7,7%	10,2%	184,95	34,3%	578.340	3098,0	1,4	5,1	
Kardemir (D)	21.06.2023	19,07	28,14	47,6%	-22,7%	40,54	44,1%	21.956	1358,9	5,3	8,9	
Migros	26.07.2022	51,39	575,50	1019,8%	187,0%	799,00	38,8%	104.197	868,0	4,5	8,9	
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	12,86	0,6%	2,9%	20,69	60,9%	36.008	342,4	0,8	2,9	
Ülker	22.01.2025	115,20	114,50	-0,6%	1,5%	161,00	40,6%	42.282	981,7	3,5	5,2	
Turkcell	25.07.2023	42,95	101,50	136,3%	57,7%	139,78	37,7%	223.300	2321,3	2,6	13,6	
Türk Telekom	18.02.2025	49,36	48,90	-0,9%	-0,7%	65,31	33,6%	171.150	1213,3	2,8	12,3	
Yapı Ve Kredi Bankası	21.08.2024	30,26	31,22	3,2%	3,2%	45,91	47,1%	263.717	5945,3	1,0	4,5	

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
Kordsa Teknik Tekstil	2.05.2024	102,40	58,00	-43,4%	-41,6%	-11,1%	-19,2%	-23,3%	-51,7%	-41,8%

Performans	BIST-100 Endeks Performans		
	Nominal	Rölatif	Endeks Performans
2023 Yılı	64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı	48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılbaşından Bugüne	1,7%	1,0%	0,7%

\* 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.

## 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.