

Ülker'i çıkarıyoruz: Ülker Bisküvi için göreceli zayıf 2Ç25 finansal sonuçları bekliyor, bu nedenle Model Portföy'ümüzden çıkarıyoruz. Şirketin satışlarının 2Ç25'te yıllık bazda iyi bir performans göstermesini beklememize rağmen, 814bp daha düşük FAVÖK marjı ve FAVÖK'te %28 daralma ve 300 milyon TL net kar beklentimiz bulunmaktadır. Bu raporla birlikte hisse için önerimizi Endeksin Üzerinde Getiri'den Endekse Paralel Getiri'ye çekiyoruz.

22/07/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Arçelik	0,7%	86.899	262,0	180,0	40,0%
Doğan Holding	0,5%	42.657	233,2	20,8	27,7%
Enka İnşaat	1,6%	408.300	913,1	94,3	38,6%
Garanti Bankası	2,7%	585.480	3.217,4	180,0	29,1%
Mavi Giyim	0,8%	33.926	457,3	65,0	52,2%
Migros	1,5%	94.148	795,2	799,0	53,7%
Sabancı Holding	3,2%	194.180	2.340,6	156,2	68,9%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	52.546	159,4	300,6	49,5%
T.S.K.B.	0,5%	38.864	287,9	18,9	36,5%
Türk Hava Yolları	6,5%	410.205	7.867,2	480,0	61,5%
Turkcell	3,7%	209.220	1.978,4	139,8	47,0%

Değişiklikler

Eklenen

-

Çıkarılan

ULKER

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	11,7%	3,5%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım

Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

22/07/2025 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
Arçelik	30.06.2025	122,50	128,60	5,0%	-1,6%	180,00	40,0%	86.899	262,0	5,8	14,7
Doğan Holding	21.06.2024	16,84	16,30	-3,2%	-1,8%	20,82	27,7%	42.657	233,2	0,6	14,8
Enka İnşaat	4.04.2025	57,45	68,05	18,5%	4,7%	94,34	38,6%	408.300	913,1	5,3	15,2
Garanti Bankası	13.12.2024	123,24	139,40	13,1%	7,9%	180,00	29,1%	585.480	3217,4	1,4	5,2
Mavi Giyim	30.06.2025	38,46	42,70	11,0%	4,0%	65,00	52,2%	33.926	457,3	3,2	7,2
Migros	26.07.2022	50,68	520,00	925,9%	145,2%	799,00	53,7%	94.148	795,2	4,1	8,0
Sabancı Holding	22.05.2025	78,30	92,45	18,1%	5,4%	156,17	68,9%	194.180	2340,6	0,6	50,2
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	169,94	201,10	18,3%	19,6%	300,56	49,5%	52.546	159,4	5,2	17,5
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	13,88	8,6%	3,6%	18,94	36,5%	38.864	287,9	0,9	3,2
Türk Hava Yolları	18.03.2025	322,73	297,25	-7,9%	-6,3%	480,00	61,5%	410.205	7867,2	4,6	3,2
Turkcell	20.05.2025	96,43	95,10	-1,4%	-11,6%	139,78	47,0%	209.220	1978,4	2,5	12,8

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
Ulker	22.01.2025	106,62	112,20	5,2%	0,2%	-4,1%	-2,4%	0,2%	-25,2%	-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	11,7%	3,5%	8,0%

* 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; 10 hisseye kadar olan boşluklar BIST-100 ile doldurulur. Portföyde 10 hissenin aşıldığı durumlarda ise BIST100 kontenjanı kullanılmaz.

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.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, Madencilik, Sağlık, GMYO	berk.berensel@gedik.com
Bora Kaya	Uzman Yardımcısı	Makroekonomi, Veri Yönetimi	bora.kaya@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.