

Sabancı Holding'i ekliyoruz: Sabancı Holding'i, 4 Ekim 2024 tarihinde yüksek faiz ortamının yaratacağı fırsat maliyetini göz önünde bulundurarak model portföyümüzden çıkarmamızın ardından geçen sürede kaydettiği %14'lük negatif ayrışmayı takiben yeniden model portföyümüze dahil ediyoruz. Güncel durumda ~%50'ye yaklaşan holding iskontosu ve ~0,6x PD/DD çarpanıyla işlem gören Şirket paylarının yeniden cazip bir alım seviyesi sunduğuna inanıyoruz. Öte yandan; TCMB'nin enflasyon görünümü konusunda oldukça iyimser mesajlar vermesinin ve yukarı yönlü risklere rağmen 2025 enflasyon tahminini değiştirmemesinin erken bir faiz indirimi sinyali olabileceğini değerlendiriyoruz. Buna göre, ilk faiz indiriminin mevcut piyasa beklentilerine kıyasla daha erken bir tarihte gerçekleşebileceği çıkarımını yapıyoruz. Bu potansiyel öne çekilmenin, Sabancı Holding'in görelî performansı açısından destekleyici bir unsur olabileceğini düşünüyoruz.

22/05/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Doğan Holding	0,5%	40.145	378,1	20,8	35,7%
Enka İnşaat	1,7%	375.600	1.400,7	94,3	50,7%
Garanti Bankası	2,4%	472.080	3.517,4	151,3	34,6%
Koç Holding	3,1%	382.413	5.220,5	228,2	51,3%
Migros	1,7%	91.251	1.216,5	799,0	58,5%
Orge Enerji	-	7.016	142,0	144,5	64,8%
Sabancı Holding	3,1%	164.459	2.622,8	143,0	82,6%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	45.021	176,4	300,6	74,4%
T.S.K.B.	0,5%	31.808	325,9	16,8	47,7%
Türk Hava Yolları	7,2%	392.265	9.715,9	480,0	68,9%
Turkcell	4,3%	219.450	2.725,2	139,8	40,1%
Ülker	0,6%	41.617	1.197,8	161,0	42,9%

Değişiklikler

Eklenen	SAHOL
Çıkarılan	-

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

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım

Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

22/05/2025 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	15,34	-8,9%	3,6%	20,82	35,7%	40.145	378,1	0,5	6,5
Enka İnşaat	4.04.2025	57,74	62,60	8,4%	7,3%	94,34	50,7%	375.600	1400,7	4,6	12,5
Garanti Bankası	13.12.2024	123,24	112,40	-8,8%	-2,5%	151,34	34,6%	472.080	3517,4	1,1	4,6
Koç Holding	7.03.2025	165,29	150,80	-8,8%	1,2%	228,22	51,3%	382.413	5220,5	0,6	5,7
Migros	26.07.2022	51,39	504,00	880,6%	162,6%	799,00	58,5%	91.251	1216,5	3,9	7,8
Orge Enerji	29.04.2025	97,00	87,70	-9,6%	-12,0%	144,53	64,8%	7.016	142,0	2,6	7,0
Sabancı Holding	22.05.2025	78,30	78,30	0,0%	0,0%	142,97	82,6%	164.459	2622,8	0,5	6,8
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	173,40	172,30	-0,6%	12,5%	300,56	74,4%	45.021	176,4	4,4	15,0
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	11,36	-11,1%	-5,0%	16,78	47,7%	31.808	325,9	0,7	2,8
Türk Hava Yolları	18.03.2025	327,00	284,25	-13,1%	-0,9%	480,00	68,9%	392.265	9715,9	4,0	3,0
Turkcell	20.05.2025	98,45	99,75	1,3%	1,7%	139,78	40,1%	219.450	2725,2	2,5	13,1
Ülker	22.01.2025	115,20	112,70	-2,2%	4,3%	161,00	42,9%	41.617	1197,8	3,3	4,5

Performans	Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
2023 Yılı	64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı	48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılbaşından Bugüne	0,4%	4,1%	-3,6%

* 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.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
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.