

TAB Gıda'yı ekliyoruz: TAB Gıda'nın büyüme modeli, hem kendi restoran açılışları hem de franchise operasyonları ile desteklenmektedir. Şirket, 2028 yılına kadar restoran sayısını %10 artırma hedefiyle uzun vadeli büyüme görünümü sunmaktadır. Şirket için 2025 yılında %40,2 ciro büyümesi ve sonraki 3 yıl boyunca ortalama %32,9 büyüme öngörmekteyiz. Güçlü marka bilinirliği, etkin operasyon yönetimi ve dikey entegrasyon, marjların korunmasını sağlayan temel unsurlar arasında yer almaktadır. 2024 yılında 2.4 milyar TL net nakit pozisyonuna sahip olan şirketin, net nakit pozisyonunun 2025 beklentilerine göre 4.9 milyar TL'ye ulaşması, büyüme yatırımlarına alan açarken finansal riskleri sınırlı tutmaktadır. Ayrıca, yabancı para cinsinden borçluluğunun olmaması ve operasyonlarının kur riskine karşı korunmuş olması, şirketin makroekonomik dalgalanmalara karşı dayanıklılığını artırmaktadır. Şirket, 2025T için 4.4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yılbaşından bu yana BİST100'ün %6 üzerinde getiri sağlamıştır.

13/03/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Dogan Holding	0,5%	38.941	353,7	20,8	39,9%
Garanti Bankasi	2,8%	602.280	3.272,6	185,0	29,0%
Koc Holding	3,4%	466.352	4.885,2	254,2	38,2%
Kardemir (D)	0,8%	26.013	1.421,7	40,5	21,6%
Migros	1,6%	97.226	1.071,0	799,0	48,8%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	45.308	155,2	300,6	73,3%
Turkcell	4,2%	236.500	2.529,1	139,8	30,0%
T.S.K.B.	0,5%	37.240	341,3	20,7	55,6%
Türk Telekom	0,8%	192.500	1.294,4	65,3	18,8%
Ulker	0,7%	51.588	1.115,1	161,0	15,2%
Yapi Ve Kredi Bankasi	3,7%	280.949	6.226,6	45,9	38,0%

Değişiklikler

Eklenen	TABGD
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	10,7%	1,4%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

Detaylı Model Portföy

13/03/2025 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	14,88	-11,6%	-11,3%	20,82	39,9%	38.941	353,7	0,5	6,5
Garanti Bankası	13.12.2024	127,80	143,40	12,2%	5,9%	184,95	29,0%	602.280	3272,6	1,4	5,3
Koç Holding	7.03.2025	173,00	183,90	6,3%	4,1%	254,14	38,2%	466.352	4885,2	0,8	7,0
Kardemir (D)	21.06.2023	19,07	33,34	74,9%	-15,5%	40,54	21,6%	26.013	1421,7	6,1	10,6
Migros	26.07.2022	51,39	537,00	944,9%	147,1%	799,00	48,8%	97.226	1071,0	4,2	8,3
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	173,40	173,40	0,0%	0,0%	300,56	73,3%	45.308	155,2	4,4	15,1
Turkcell	25.07.2023	42,95	107,50	150,3%	54,1%	139,78	30,0%	236.500	2529,1	2,8	14,4
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	13,30	4,1%	-1,8%	20,69	55,6%	37.240	341,3	0,9	3,0
Türk Telekom	18.02.2025	49,36	55,00	11,4%	3,0%	65,31	18,8%	192.500	1294,4	3,1	13,8
Ülker	22.01.2025	115,20	139,70	21,3%	14,2%	161,00	15,2%	51.588	1115,1	3,9	6,3
Yapı Ve Kredi Bankası	21.08.2024	30,26	33,26	9,9%	1,5%	45,91	38,0%	280.949	6226,6	1,1	4,8

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	10,7%	1,4%	9,1%

* 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.