

**Kordsa'yı ekliyoruz.** Lastik güçlendirme segmentindeki operasyonel toparlanma ve kompozit segmentindeki büyüme beklentilerimize istinaden Kordsa'yı model portföyümüze ekliyoruz. Bu bağlamda, 2024 mali yılı için FAVÖK'te %79 büyüme beklentimiz bulunmaktadır. Adil değer beklentimiz pay başına TL142,64'dir, bu da %43'lük bir yükselme potansiyeli sunmaktadır. Hisse, sırasıyla 2024 ve 2025 için 8,6x ve 4,6x FD/FAVÖK çarpanlarında işlem görmektedir.

30/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	47.165	253,1	48,1	25,5%
Galata Wind Enerji	0,2%	15.304	159,8	41,1	43,8%
İs Bankası (C)	3,8%	342.750	4.925,4	17,3	25,9%
Kardemir (D)	0,7%	20.301	1.496,5	39,6	51,6%
Kordsa	-	19.472	174,6	142,6	43,2%
Mavi Giyim	1,0%	36.746	312,2	130,0	41,1%
Migros	1,5%	80.026	725,8	620,0	38,1%
Sabancı Holding	3,6%	193.865	2.433,1	142,0	57,6%
Turkcell	3,5%	177.760	2.029,2	99,7	24,2%
Türk Telekom	0,7%	141.330	1.035,8	49,5	22,1%

## Değişiklikler

Eklene	KORDS
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024 Yıl Başından Beri	40,3%	4,3%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

## Detaylı Model Portföy

30/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı (Günlük Ortalama)	Son Kapanış (Günlük Ortalama)	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK * 2024T	FK 2024T
Aksa Enerji	20.12.2023	29,63	38,36	29,5%	-1,3%	48,14	25,5%	47.165	253,1	8,1	7,4
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	28,58	1,5%	-20,7%	41,09	43,8%	15.304	159,8	7,8	9,2
İş Bankası (C)	20.12.2023	9,31	13,72	47,4%	12,4%	17,28	25,9%	342.750	4925,4	0,9	3,6
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	26,13	33,7%	-31,0%	39,61	51,6%	20.301	1496,5	2,7	5,1
Kordsa	2.05.2024	99,63	99,63	0,0%	0,0%	142,64	43,2%	19.472	174,6	8,6	28,6
Mavi Giyim	18.03.2024	75,51	92,13	22,0%	5,9%	130,00	41,1%	36.746	312,2	4,7	12,1
Migros	26.07.2022	53,07	448,99	746,0%	113,7%	620,00	38,1%	80.026	725,8	13,5	5,4
Sabancı Holding	21.06.2023	41,38	90,11	117,8%	12,4%	142,04	57,6%	193.865	2433,1	0,9	14,6
Turkcell	25.07.2023	44,24	80,28	81,4%	19,3%	99,68	24,2%	177.760	2029,2	3,7	6,5
Türk Telekom	8.02.2024	32,37	40,54	25,2%	11,6%	49,50	22,1%	141.330	1035,8	4,0	12,5

## Performans

2023 Yılı	64,6%	21,4%
YBB	40,3%	4,3%

\* 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. Model Portföy performansı hesaplanırken, Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayınlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır.

## Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	ali.akkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingleler, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik, 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
Batuhan Civelek	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	batuhan.civelek@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman Yardımcısı	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Doğu Kurnaz	Uzman Yardımcısı	Düşük Piyasa Değerli Şirketler, Holdingleler, Demir-Çelik, Taahhüt, Değerli Maden	dogu.kurnaz@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.