

Yapılan değişikliklerin, model portföyümüzü 2024 yılına hazırlamak için atılan ilk adım olduğunu belirtmek isteriz. Bu kapsamda, portföyümüze iskontolu ve/veya göreceli olarak faaliyet görünürlüğü yüksek olduğunu düşündüğümüz şirketleri ekliyor ve portföy ayarlamalarımızı yapıyoruz.

**Enerjisa'yı model portföyümüzden çıkarıyoruz:** Enflasyona endeksli iş yapısını beğenmemize rağmen kar realizasyonu amacıyla Enerjisa'yı model portföyümüzden çıkarıyoruz. Model portföyümüze 31 Mayıs 2023 tarihinde dahil olduğundan beri endeks üzeri yaklaşık %6.5 ve mutlak olarak yaklaşık %71.4 getiri sunmuştur.

**Galata Wind'i model portföyümüze ekliyoruz:** Cazip bir büyüme profiline ve yakın zamanda AUF mekanizmasının kaldırılmasıyla ilişkili olumlu beklentilerimize dayanarak Galata Wind'i model portföyümüze ekliyoruz. Bu aksiyon ile beraber Galata Wind için adil değer tahminimizi de hisse başına TL37,73 (önceki adil değer TL30,26) ile "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizden "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak revize ediyoruz. 2024 yılı başında yeni üretim kapasitesine ve enerji sektöründe net nakit pozisyonuna sahip olmasından dolayı ayrıca beğeniyoruz.

**Orge Enerji Elektrik Taahhüt'ü model portföyümüze ekliyoruz:** Şirketin hali hazırda faaliyet gösterilen iş kollarındaki güçlü büyüme potansiyeline ek olarak; yeni iş kollarında da büyüme iştahı ve güçlü 3Ç23 sonuçları beklentimizden ötürü tekrar model portföyümüze ekliyoruz. Hisseyi daha önce 22 Ağustos 2023'te %27 endeks göreceli getiri ile kâr realizasyonu amacıyla model portföyümüzden çıkarmıştık; o tarihten günümüze ise Şirket endeksin %6 gerisinde kalmıştır.

**Otokar'ı model portföyümüze ekliyoruz:** Hisseyi sağlam iş modeli ve 2024 yılındaki öngörülebilir büyüme potansiyelinden dolayı portföyümüze ekliyoruz. Iveco ile yapılan otobüs satış anlaşması ve yüksek getiri sağlayan savunma sanayi grubundaki yeni iş miktarı şirket için halihazırda güçlü olan 4Ç23 beklentilerimiz, 2024 yılının genelinde de beklediğimiz döviz bazındaki güçlü büyüme şirketin temel temaları olarak gözümüze çarpmakta. 2024 yılında şirkette %80'e yakın FAVÖK büyümesi öngörmekteyiz. Bu bağlamda tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri"den "Endeksin Üzerinde Getiri"ye, adil değer tahminimizi ise hisse başına TL408'den TL580'e yükseltiyoruz.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

06/11/2023 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Ford Otosan	2,5%	299.853	1.451,0	1.117,2	31,1%
Garanti Bankası	1,4%	210.630	2.748,2	63,3	27,1%
Galata Wind Enerji	0,2%	14.861	353,9	37,7	37,3%
Kardemir (D)	0,9%	20.348	2.863,6	38,5	47,3%
Mavi Giyim	0,7%	20.975	261,5	138,0	31,7%
Migros	1,6%	66.718	713,5	444,0	20,0%
Orge Enerji	-	4.260	270,8	72,6	40,7%
Otokar	0,6%	51.600	292,1	580,0	37,2%
Sabancı Holding	2,7%	116.507	2.362,8	94,3	65,9%
Sok Marketler Ticaret	0,9%	38.505	655,7	86,0	32,2%
Tekfen Holding	0,4%	15.355	480,3	62,6	49,6%
Turkcell	2,9%	112.970	2.045,9	72,2	40,1%
Yapı Ve Kredi Bankası	2,7%	149.259	5.037,6	22,6	27,8%

#### Değişiklik

Eklenen GWIND, ORGE, OTKAR

Çıkarılan ENJSA

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
Yıl Başından Beri	71,3%	19,9%
28 Mayıs 2019* - Bugün	1060,1%	28,0%

\* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım  
Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com  
+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy											06/11/2023 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 * 2023T	FK 2023T	
Ford Otosan	08.05.2023	505,49	852,22	68,6%	-2,2%	1117,24	31,1%	299.853	1451,0	7,7	9,1	
Garanti Bankası	05.09.2023	51,63	49,78	-3,6%	0,9%	63,25	27,1%	210.630	2748,2	0,9	3,2	
Galata Wind Enerji	07.11.2023	27,47	27,47	0,0%	0,0%	37,73	37,3%	14.861	353,9	11,6	12,6	
Kardemir (D)	21.06.2023	19,63	26,12	33,0%	-12,3%	38,46	47,3%	20.348	2863,6	4,2	8,3	
Mavi Giyim	01.03.2021	12,18	104,78	760,2%	67,0%	138,00	31,7%	20.975	261,5	4,7	7,0	
Migros	26.07.2022	53,07	370,04	597,3%	124,8%	444,00	20,0%	66.718	713,5	6,3	18,9	
Orge Enerji	07.11.2023	51,59	51,59	0,0%	0,0%	72,57	40,7%	4.260	270,8	9,1	9,3	
Otokar	07.11.2023	422,71	422,71	0,0%	0,0%	580,00	37,2%	51.600	292,1	16,1	27,5	
Sabancı Holding	21.06.2023	42,74	56,86	33,0%	-12,3%	94,31	65,9%	116.507	2362,8	0,9	3,4	
Şok Marketler Ticaret	20.01.2023	29,19	65,03	122,8%	55,4%	86,00	32,2%	38.505	655,7	4,9	11,2	
Tekfen Holding	21.12.2022	42,59	41,82	-1,8%	-32,3%	62,55	49,6%	15.355	480,3	3,6	6,2	
Turkcell	25.07.2023	45,09	51,51	14,2%	-4,1%	72,19	40,1%	112.970	2045,9	3,5	7,2	
Yapı Ve Kredi Bankası	02.10.2023	18,73	17,65	-5,8%	1,7%	22,56	27,8%	149.259	5037,6	0,8	2,9	
Performans												
YBB				71,3%	19,9%							
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)				1060,1%	28,0%							

\* 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 yayımlandıktan 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	aakkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönenciler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonenciler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingleler, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Kıdemli Uzman	Veri Yönetimi	cigdem.ay@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
Doğru Kurnaz	Uzman Yardımcısı	Düşük Sermayeli Şirketler	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.