

Gedik Yatırım Model Portföy

9 Ekim 2025

GedikYatırım

Model Portföy ve Hisse Önerileri



07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Arçelik	0,6%	78.722	349,7	180,0	54,5%
Coca Cola İçecek	1,0%	132.013	566,2	85,3	80,8%
Doğan Holding	0,5%	47.027	289,8	25,3	40,7%
Enka İnşaat	1,5%	417.000	905,6	94,3	35,7%
Galata Wind Enerji	-	12.874	92,6	32,5	36,3%
Koç Holding	2,9%	431.863	4.793,2	260,4	52,9%
Migros	1,3%	84.552	1.098,2	799,0	71,1%
Sabancı Holding	2,8%	177.167	2.562,7	153,0	81,4%
Tab Gıda Sanayi	0,4%	58.895	176,2	300,6	33,3%
Tav Havalimanları	1,3%	86.061	639,9	444,0	87,4%
T.S.K.B.	0,4%	36.400	326,2	18,3	40,9%
Türk Hava Yolları	6,6%	432.975	10.247,5	480,0	53,0%
Turkcell	3,7%	220.880	2.546,0	145,0	44,4%

Değişiklikler

Eklenen	-
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif
2023	64,6%	21,4%
2024	48,6%	12,9%
2025 Yıl Başından	12,0%	1,8%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri



Detaylı Model Portföy								07/10/2025 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	116,50	-4,9%	-12,5%	180,00	54,5%	78.722	349,7	6,9	n.m.
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,50	47,18	-8,4%	-2,8%	85,30	80,8%	132.013	566,2	5,4	6,7
Doğan Holding	21.06.2024	16,57	17,97	8,4%	8,0%	25,29	40,7%	47.027	289,8	0,6	16,3
Enka İnşaat	4.04.2025	57,45	69,50	21,0%	4,9%	94,34	35,7%	417.000	905,6	5,6	12,2
Galata Wind Enerji	17.09.2025	24,36	23,84	-2,1%	1,0%	32,50	36,3%	12.874	92,6	6,8	11,2
Koç Holding	20.08.2025	182,90	170,30	-6,9%	-4,1%	260,37	52,9%	431.863	4793,2	0,7	24,6
Migros	26.07.2022	50,68	467,00	821,4%	116,2%	799,00	71,1%	84.552	1098,2	3,8	14,2
Sabancı Holding	22.05.2025	78,30	84,35	7,7%	-5,6%	152,98	81,4%	177.167	2562,7	0,5	n.m.
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	169,94	225,40	32,6%	31,6%	300,56	33,3%	58.895	176,2	5,9	19,6
Tav Havalimanları	18.08.2025	252,00	236,90	-6,0%	-5,0%	444,00	87,4%	86.061	639,9	7,3	19,9
T.S.K.B.	13.12.2024	12,78	13,00	1,7%	-4,8%	18,32	40,9%	36.400	326,2	0,8	2,8
Türk Hava Yolları	18.03.2025	319,44	313,75	-1,8%	-1,9%	480,00	53,0%	432.975	10247,5	4,7	3,4
Turkcell	20.05.2025	96,43	100,40	4,1%	-8,4%	145,00	44,4%	220.880	2546,0	2,8	11,1

	Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
Performans			
2023 Yılı	64,6%	21,4%	35,6%
2024 Yılı	48,6%	12,9%	31,6%
2025 Yılbaşından Bugüne	12,0%	1,8%	10,0%

* Banka ve Holding için PD/DD

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

OGH: Ortalama Günlük Hacim

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Arçelik



ARCLK TI / ARCLK.IS		Endeksin Üzerinde Getiri		
Hedef Fiyat				180,00
Hisse Fiyatı (TL)				116,50
Yükseliş Potansiyeli (%)				55%
Piyasa Değeri (TL mn)				78.722
Firma Değeri (TL mn)				223.781
Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Gelirler	371.203	428.548	579.525	768.342
artış	44%	15%	35%	33%
FAVÖK	29.354	22.297	35.717	57.256
marj	7,9%	5,2%	6,2%	7,5%
Net Kar	19.505	1.689	-1.265	10.834
marj	5,3%	0,4%	-0,2%	1,4%
Net Borç	76.691	101.771	168.839	197.638
FD/FAVÖK	5,3	8,1	6,9	4,8
F/K	4,5	61,5	a.d.	7,3

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Borçlulukta azalma ve marjlarda toparlanma yolda: Whirlpool ile birleşmenin ardından Arçelik, Avrupa'daki pazar payını %20'lere yükseltti. Son iki yıldır daralan Avrupa pazarına ek olarak, birleşme sonrası artan maliyetler ve IAS-29'un olumsuz etkileri marjlar üzerindeki baskıyı geçen yıl daha da artırdı. Ancak önümüzdeki çeyreklerde bu eğilimin tersine dönmesi bekleniyoruz, ilk toparlanma sinyalleri şimdiden görülmeye başladı.
- Maliyet düşürme adımları, EUR/USD paritesindeki olumlu seyir ve düşen hammadde fiyatlarının etkisiyle marjlarda kademeli bir normalleşme öngörüyoruz. 2025 yılı için FAVÖK marjı tahminimiz %6,2 olup, bu oranın 2026'da %7,5'e, 2027'de ise %8,3'e çıkmasını bekliyoruz.
- Zayıf finansalların ve artan borcun etkisiyle hisse, yıl başından bu yana endeksin %18 gerisinde performans gösterdi. Bu zayıf performansın yılın ikinci yarısında finansallardaki toparlanmanın etkisiyle tersine dönmesini bekliyoruz.
- 2026 tahminlerimize göre Arçelik, 4,8x FD/FAVÖK çarpanıyla global benzerlerine kıyasla %35 iskontolu işlem görüyor.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Coca Cola İçecek



CCOLA TI / CCOLA.IS Endeksin Üzerinde Getiri

Hedef Fiyat	85,30
Hisse Fiyatı (TL)	47,18
Yükseliş Potansiyeli (%)	81%
Piyasa Değeri (TL mn)	132.013
Firma Değeri (TL mn)	167.298

Finansal Göstergeler

TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Gelirler	145.884	137.683	178.275	232.771
artış	57%	-6%	29%	31%
FAVÖK	25.869	24.143	30.264	40.642
marj	17,7%	17,5%	17,0%	17,5%
Net Kar	29.713	14.813	19.794	22.877
marj	20,4%	10,8%	11,1%	9,8%
Net Borç	21.526	30.096	32.444	45.691
FD/FAVÖK	5,9	6,7	5,4	4,4
F/K	2,6	11,4	6,7	5,8

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Görünüm ve Beklentiler: Marj ve satış hacminde zayıf geçen 12 ayın ardından 2025 yılının ikinci yarısında marjlarda ve nakit akışında toparlama görüşümüzü koruyor ve, eğilimin 2026 yılında devam etmesini beklemekteyiz. Şirket 2025'te; satış hacminin konsolide bazda orta tek haneli büyümesini, kur ayarlı net satış gelirinin düşük 20'lerde büyümesini ve FAVÖK marjının yatay kalmasını beklemektedir.
- Tahminlerimiz ve Finansal Analiz: Zayıf ilk yarıya rağmen, tahminlerimiz şirketin beklentilerinden daha muhafazakar kalmaya devam ediyor. Satış gelirleri tahminlerimiz şirketle uyumlu iken, FAVÖK marjı tahminimiz 90bp daha düşüktür. Stok ve ürün gamı ve operasyonel giderler istisnai bir şekilde yönetildiği için, yıl sonunda tahminlerimizde yukarı yönlü bir potansiyel de oluşabilir. 2025'in bir kısmında reel ürün fiyatlarında düşüş varsayımımız, marj daralması varsayımımızın ana nedenidir. Modelimizde şirket için %17,3'lük sürdürülebilir FAVÖK marjı varsayıyoruz. Güçlü net işletme sermayesi yönetimi sayesinde net bor Net Borç/FAVÖK oranının önümüzdeki dönemde 1,1-1,4x aralığında kalmasını bekleriz.
- Hedef fiyatımızı %81 yükseliş potansiyeli ile 85.3 TL'de korumaya devam ediyoruz: Şirket, global benzerlerine kıyasla 2025T FD/FAVÖK'de %59 ve 2025T F/K oranında %52 iskontolu işlem görmektedir. Reel FAVÖK büyüme oranı 2025 yılında global benzerlerinin gerisinde kalabilir, ancak 2026 tahminlerimize göre trend tam tersi olacaktır. Sonuç olarak, marjların dibi gördüğünü, düşük döngünün fiyatlandığına ve son 1 yıllık %23'lük piyasaya göre düşük performansın ardından 2Y25'teki iyileşmenin hisse için orta vadeli bir katalizör olabileceğine inanıyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Doğan Holding



DOHOL TI / DOHOL.IS	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat	25,29
Hisse Fiyatı (TL)	17,97
Yükseliş Potansiyeli (%)	41%
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Halka Açık)	19%
Piyasa Değeri (TL mn)	47.027
Firma Değeri (TL mn)	17.855

Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Net Kar	-210	4.317	2.889	8.397
artış		a.d	-33,1%	190,7%
HB Temettü	0,26	0,3	0,3	0,3
Tem. Verimi	1,44%	1,7%	1,4%	1,7%
Özsermaye Karlılığı(%)	-0,3	6,2	4,0	10,6
F/K (x)	6,8	10,9	16,3	5,6
PD/DD (x)	0,42	0,7	0,6	0,6

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

2023 and 2024 rakamları Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d.: anlamlı değil

- Düşük marjlı işletmelerin holding portföyünden çıkışı ve nakit akış potansiyeli daha güçlü şirketlere yapılan yatırımlarla inorganik büyüme stratejisi izlenmesini, uzun vade ana katalist olarak görüyoruz.
- Hepiyi Sigorta tarafında süren güçlü AUM büyümesi, madencilik sektöründe yapılan yatırımlar (sanayi/elektrifikasyonda ihtiyaç duyulan Kurşun, Çinko, Pyrite rezervleri) ve Galatawind aracılığıyla yenilenebilir enerji sektörüne yapılan yatırımlar önümüzdeki birkaç yıl için güçlü büyüme katalizörleridir.
- Galata Wind, devam eden yatırımlarla kapasitesini 2024 yıl sonunda 291 MW'a ve Haz25 itibariyle 354MW'ye çıkardı. 2025 yıl sonunda 550 MW ve 2028'e kadar 1.000 MW kapasiteye ulaşmayı hedefliyor.
- Karel tarafında geçtiğimiz yıl beyaz eşya sektöründeki zayıflık, üretim hattındaki geçici duruş, baz istasyonu tarafında projelerde yavaşlama gibi sebeplerle zayıf seyir görmüştür. 1Ç25 ve 2Ç25'te marjlarda pozitif tarafa geçilse de net kâr tarafındaki zayıflık sürmektedir. Yüksek borçluluk görünümünden dolayı uzun vade büyümenin devamının sağlanabilmesi adına ek sermaye ihtiyacının karşılanmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Daiichi'nin (otomotiv endüstrisi için multimedya sistemi sağlayıcısı) katma değerli ürünlerle daha çeşitlendirilmiş bir ürün portföyü oluşturan son girişimlerine ek olarak; motosiklet tesisi (Eylül 2024'te tamamlandı) yatırımı ve olası diğer yatırımlar ek sinerji yaratabilir. Öte yandan Sasa Ambalaj'ın artan ihraç payını (ABD payının da artmasını) Şirket'in döviz yaratımını hızlandırdığı için olumlu buluyoruz.
- Dijital Sigorta sektöründe (Hepiyi Sigorta) gelen katkı da karlılık figürlerini destekliyor. Grubun, Haz25 itibariyle 621mn USD portföy büyüklüğü (Haz24: 315mn USD, Sep24: 430mn USD, Dec24: 484mn USD, Mar25: 533mn USD) bulunuyor. Sektör büyüklüğü göz önüne alındığında hala güçlü bir büyüme potansiyeli barındırıyor.
- Çeşitlendirilmiş iştirak portföyünde; bazı sektörlerden çıkış ve/veya halka arz planlarının hayata geçmesiyle holding fiyatlamasının daha güçlü olabileceğine inanıyoruz. Güncel durumda 0.64x PD/DD rasyosunu Şirket'in güçlü ve defansif bilanço yapısına göre iskontolu buluyoruz.
- Güncel NAD iskontosu ~%56'dır. Haz25 itibariyle 662mn USD tutarındaki güçlü solo nakit pozisyonu gelecekte daha yüksek iç verim oranı (IRR) üretebilecek büyük ölçekli yatırımlar için ek fırsatlar yaratabilir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Enka İnşaat



ENKAI TI / ENKALIS		Endeksin Üzerinde Getiri		
Hedef Fiyat				94,34
Hisse Fiyatı (TL)				69,50
Yükseliş Potansiyeli (%)				36%
Piyasa Değeri (TL mn)				417.000
Firma Değeri (TL mn)				212.365
Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Gelirler	76.705	100.541	144.915	209.987
artış	24%	31%	44%	45%
FAVÖK	15.061	22.922	31.762	44.535
marj	19,6%	22,8%	21,9%	21,2%
Net Kar	16.969	24.691	34.260	38.559
marj	22,1%	24,6%	23,6%	18,4%
Net Borç	-149.335	-190.635	-240.458	-289.672
FD/FAVÖK	22,0	9,9	5,6	2,9
F/K	11,1	10,5	12,2	10,8

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

- Yıl başından bu yana %45 artış ve BIST-100'e göre %36'lık bir üstün performans sergilemesine rağmen, hisse senedi tahminlerimize göre 2025T için 5,6x ve 2026T için 2,9x FD/FAVÖK gibi düşük çarpanlarla işlem görmeye devam ediyor. Güçlü 3Ç25 finansal sonuçları, sipariş stokundaki artış, yükselen elektrik fiyatları, Rusya-Ukrayna savaşında olası bir barış anlaşması ve yüksek USD/TRY kurlarının hisse senedi için katalizör görevi görebileceğini düşünüyoruz.
- Enka İnşaat, 1) ağırlıklı olarak USD bazlı gelir akışı, 2) Rusya'daki nakit üreten gayrimenkul işi, 3) 9M25'te enerji üretiminin yıllık bazda önemli ölçüde iyileşmesi ve Kırklareli (850MW) ve Bulgaristan (40MW) kapasite artışlarıyla daha da büyüme beklentisi, 4) 2025 yılının ikinci çeyreği sonu itibarıyla 7,9 milyar ABD doları tutarındaki sipariş birikimi, 5) 5,5 milyar ABD doları tutarındaki net nakit pozisyonu ve 6) gelirinin yaklaşık %75'ini yurt dışından elde etmesi nedeniyle Türkiye riskinin nispeten düşük olması.
- Enka, sipariş backlogunu 2015'teki 2,0 milyar ABD dolarından 2025 yılının ilk yarısında 7,9 milyar ABD dolarına çıkarmıştır. Mevcut sipariş backlogunun 8,0 milyar ABD dolarını aştığını tahmin ediyor ve özellikle Avrupa ve Irak'taki yeni enerji ve altyapı projelerinden kaynaklanan büyümenin devam etmesini bekliyoruz.
- Enka'nın elektrik üretimini 2025 yılında üç katına çıkaracağını tahmin ediyoruz. Bu büyüme, Kırklareli'de 850 MW kapasiteli yeni bir doğal gaz santralinin ve Bulgaristan'da 40 MW kapasiteli bir güneş enerjisi santralinin devreye girmesiyle desteklenecektir. Bu yatırımlarla Enka'nın toplam elektrik üretim kapasitesi 4.100 MW'tan 5.000 MW'a çıkacaktır.
- Şirketin Rusya'daki gayrimenkul varlıkları da çok yüksek doluluk oranları (alışveriş merkezleri için %98 ve ofisler için %96) ile iyi durumda olmaya devam ediyor. Enka, gayrimenkullerden yıllık yaklaşık 200 milyon ABD doları FAVÖK elde ederek istikrarlı ve sürdürülebilir bir nakit akışı kaynağı sağlıyor.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Galata Wind



GWIND TI / GWIND.IS		Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef Fiyat					32,50
Hisse Fiyatı (TL)					23,84
Yükseliş Potansiyeli (%)					36%
Piyasa Değeri (TL mn)					12.874
Firma Değeri (TL mn)					14.091
Finansal Göstergeler					
TL mn	2023	2024	2025T	2026T	
Gelirler	2.684	2.364	3.030	3.891	
artış	17%	-12%	28%	28%	
FAVÖK	2.029	1.636	2.140	2.713	
marj	75,6%	69,2%	70,6%	69,7%	
Net Kar	900	834	1.148	1.720	
marj	33,5%	35,3%	37,9%	44,2%	
Net Borç	894	1.135	1.620	2.105	
FD/FAVÖK	6,8	8,6	6,8	5,5	
F/K	13,3	17,9	11,2	7,5	

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- EPIAŞ verilerine göre, elverişli hava koşulları ile birlikte Taşpınar ve Mersin tesislerindeki kapasite artışı sayesinde Galata Wind'in 3Ç25'te yıllık bazda %48'lik bir üretim hacmi artışı kaydettiğini hesaplıyoruz. Dolayısıyla, 3Ç25'te karlılığın hem yıllık hem de çeyreklik bazda daha güçlü olmasını bekliyoruz.
- Kısa vadede katalizör görevi görebilecek güçlü 3Ç25 finansal beklentilerinin yanı sıra, Türkiye ve Avrupa'daki büyüme planları da orta ve uzun vadede katalizör görevi görecektir. Şirket, Türkiye'de 22 MW rüzgar enerjisi kapasitesi ve Avrupa'da 200 MW güneş enerjisi kapasitesi artışı ile 2027 yılına kadar 577 MW kapasiteye (mevcut 354 MW'tan) ulaşmayı hedeflemektedir. Ayrıca, Avrupa'da 100 MW ek güneş enerjisi kapasitesi yatırımı ve Türkiye'de 410 MW (300 MW WPP + 110 MW SPP) depolama kapasiteli enerji santralleri ile 2030 yılına kadar 1.089 MW kapasiteye ulaşmayı hedeflemektedir.
- Şirket, 2025 yılı için %70-75 FAVÖK marjı, 900-980 GWh üretim hacmi ve 1,6 milyar TL yatırım harcaması öngörmektedir. Bu rakamlar, bizim tahminlerimizle uyumludur.
- Yıl başından bu yana BIST-100 endeksinin %40 ve son 6 ayda %25 altında performans gösteren hisseler, şu anda 2026 tahminlerimize göre 5.5 FD/FAVÖK ve 7.5 F/K çarpanlarında işlem görmektedir. Şirketin güçlü büyüme potansiyeli göz önüne alındığında, bu oranları cazip buluyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Koç Holding



KCHOL TI / KCHOL.IS Endeksin Üzerinde Getiri

Hedef Fiyat	260,37
Hisse Fiyatı (TL)	170,30
Yükseliş Potansiyeli (%)	53%
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Halka Açık)	-38%
Piyasa Değeri (TL mn)	431.863
Firma Değeri (TL mn)	2.981.354

Finansal Göstergeler

TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Net Kar	108.176	1.306	17.539	54.064
artış		-98,8%	1243,0%	208,2%
HB Temettü	1,73	6,9	8,4	10,0
Tem. Verimi	1,02%	4,0%	4,9%	5,9%
Özsermaye Karlılığı(%)	18,0	0,2	2,8	7,3
F/K (x)	214,7	330,7	24,6	8,0
PD/DD (x)	0,48	0,7	0,7	0,6

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

2023 and 2024 rakamları Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d.: anlamlı değil

- Toplam gelirlerinin %49'u döviz ve döviz bağlantılı kalemlerden oluşmaktadır. Grup 45 farklı para biriminde faaliyet göstermekte, 155'ten fazla ülkeye ihracat yapmakta ve böylece doğal korunmalı bir gelir yapısı yaratmaktadır. Uluslararası gelirlerin toplam gelirler içindeki payı 2024'te %30 iken 1H25'te %33 seviyesine çıkmıştır.
- Enerji segmentinde; Tüpraş, Türkiye rafinaj kapasitesinin %70'ini karşılamakta olup, ayrıca 910 MW (380'i sıfır karbon) elektrik üretim kapasitesiyle enerji dönüşümünde önemli bir oyuncudur. 2027'ye kadar 1 GW sıfır karbon elektrik kapasitesi hedeflenmekte, sürdürülebilir havacılık yakıtı üretiminde mühendislik çalışmalarının tamamlanması planlanmaktadır. Aygaz ise %25,7 LPG pazar payı ile lider konumunu sürdürmektedir.
- Otomotiv segmentinde Ford Otosan, Tofaş, Türk Traktör ve Otokar ile grup hem Türkiye'nin en büyük üreticisi/ihracatçısı hem de Avrupa'da önemli bir ihracat üssüdür. Ford Otosan yılda 934 bin adet üretim kapasitesiyle Avrupa'nın en büyük ticari araç üretim merkezlerinden birisi konumundadır. Tofaş, Stellantis Türkiye operasyonlarını satın alarak portföyünü 8 markaya genişletmiş, 2026 sonuna kadar yeni hafif ticari araç projelerini devreye almayı hedeflemektedir. Türk Traktör 18 yıldır kesintisiz pazar lideri, Otokar ise 877mn EUR tutarında birikmiş savunma araçları siparişleriyle öne çıkmaktadır.
- Dayanıklı tüketim malları tarafında Arçelik, toplam gelirlerinin %66'sını uluslararası pazarlardan elde etmekte ve Whirlpool EMEA & MENA entegrasyonu ile ölçek avantajını artırmaktadır. Finans segmentinde Yapı Kredi, özel bankalar arasında aktif büyüklükte 4. sırada ve tüketici finansmanında 2. sırada yer almaktadır.
- Holding düzeyinde, 2024 sonunda 911mn USD olan net nakit, 1H25 itibarıyla 857mn USD seviyesinde korunmuştur. Net Borç/FAVÖK oranı 1,6x olup, grup bilanço disiplini sürdürmektedir. Son 5 yılda yapılan toplam yatırım 15,2 milyar USD'ye ulaşmış, yatırımların gelirlere oranı %15-20 bandında tutulmuştur. Ana sektörlerin dışında; sağlık/turizm/teknoloji/mobilizasyon/elektrifikasyon gibi alanlarda yapılan/yapılacak olan yatırımları da düşündüğümüzde; yatırım harcamalarının önemli kısmını gerçekleştirmiş holding'in bilançosunu sağlıklı bulmaya devam ediyoruz.
- 0.73x PD/DD rasyosu ile işlem gören Şirket'in, NAD iskontosu ~%38'dir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Migros



MGROS TI / MGROS.IS		Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef Fiyat					799,00
Hisse Fiyatı (TL)					467,00
Yükseliş Potansiyeli (%)					71%
Piyasa Değeri (TL mn)					84.552
Firma Değeri (TL mn)					89.927
Finansal Göstergeler					
TL mn	2023	2024	2025T	2026T	
Gelirler	262.132	293.780	431.454	515.024	
artış	87%	12%	47%	19%	
FAVÖK	4.537	15.796	21.224	28.121	
marj	1,7%	5,4%	4,9%	5,5%	
Net Kar	12.747	6.340	5.938	8.721	
marj	4,9%	2,2%	1,4%	1,7%	
Net Borç	-3.678	-1.692	-3.825	-6.587	
FD/FAVÖK	17,8	5,2	3,8	2,8	
F/K	3,6	13,5	14,2	9,7	

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Görünüm ve tahminlerimiz: Şirket 2025 yılında satış gelirlerinde reel anlamda %8-10 (Gedik: %15) artış FAVÖK marjının ise %6 civarında (Gedik: %4.9) gerçekleşmesini beklemektedir.
- Bunlara ek olarak şirketin iş modelinin ileriye dönük olarak önemli miktarda nakit yaratacak kadar güçlü kaldığına inanmaya devam ediyoruz. Bu durum aynı zamanda Şirketin önümüzdeki dönemde temettü ödemelerini tahminimizden daha yüksek oranda artırma olasılığını ortaya koymaktadır. Şirketin düşen enflasyon ortamında da sağlıklı marklarla faaliyetlerine devam edeceğini düşünmekteyiz.
- Hisse 2025 yılı beklentilerimize 14x F/K ve 3.8FD/FAVÖK çarpanında işlem görmekte olup, güçlü nakit yaratma kabiliyetine sahiptir. Benzer şirketlerden Bim Mağazalar ise 14x F/K ve 5.9 FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirketin güçlü nakit akışı yaratma potansiyelinin, beklenenden daha güçlü bir temettü ödeme potansiyeli yarattığını not etmekte fayda görüyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Sabancı Holding



SAHOL TI / SAHOL.IS		Endeksin Üzerinde Getiri		
Hedef Fiyat		152,98		
Hisse Fiyatı (TL)		84,35		
Yükseliş Potansiyeli (%)		81%		
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Halka Açık)		-49%		
Piyasa Değeri (TL mn)		177.167		
Firma Değeri (TL mn)		2.458.037		
Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Net Kar	22.274	-15.475	-3.761	18.395
artış		-169,5%	-75,7%	-589,2%
HB Temettü	1,75	3,0	2,0	3,0
Tem. Verimi	2,07%	3,6%	2,4%	3,6%
Özsermaye Karlılığı(%)	6,9	-4,9	-1,1	4,5
F/K (x)	a.d.	a.d.	n.m.	9,6
PD/DD (x)	0,32	0,6	0,5	0,4

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

2023 and 2024 rakamları Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d.: anlamlı değil

- Net Aktif Değeri'nin (NAD) 2029 yılı sonunda 20 milyar USD seviyesine ulaşması hedeflenmektedir. Döviz bazlı gelir oranının %30'un üzerine çıkması beklenmekte olup, uluslararası faaliyetlerin genişletilmesi ve TL bazlı kırılganlığın azaltılması; doğal korunmalı (hedge) gelir yapısı hedeflenmektedir.
- Enerji segmenti, 26 santral ve 3.8 GW kurulu güç ile Türkiye'nin en büyük özel elektrik üreticisi konumundadır. %45,5 yenilenebilir payı ile dikkat çeken segment, yaklaşık 1,5 milyar USD defter değeri ve bağımsız değerlendirme raporuna göre yaklaşık 4 milyar USD piyasa değeri ile Sabancı Holding'in NAD'ına en büyük ikinci katkısı sağlamaktadır. Parçalı yapıdaki sektörde önemli bir büyüme potansiyeli taşımaktadır.
- Enerji segmenti, 2026 yılına kadar kurulu gücünü 5 GW'a çıkarmayı, yenilenebilir enerji oranını %60'a yükseltmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda portföye 1 GW rüzgar ve 150 MW güneş enerjisi kapasitesi eklenmesi planlanmaktadır. Ayrıca, AB ve ABD'de yeni enerji yatırımları ve hidrojen gibi yeni kaynaklara yönelik keşiflerin sürmesi beklenmektedir.
- Sabancı portföyü, sağlıklı nakit akışı ve güçlü banka dışı özsermaye kârlılığı (ROE) ile kaliteli kârlılık sunmaya devam etmektedir. Sadece holding düzeyinde TL13,3 milyar net nakit pozisyonu ve 1,6x Finansal Borç / Banka Dışı FAVÖK oranı ile grup, stratejik sermaye dağılımı ve portföy optimizasyonu açısından güçlü bir pozisyonda yer almaktadır.
- Grup, 2024–2029 dönemi için %12 varsayılan AOSM'ye karşılık +120–150 baz puanlık AOSM uyarlanmış getiri hedeflemektedir (2018–2023 ortalaması: %12,43). Yatırım harcamalarının gelirlere oranı %15–20 bandında korunarak büyüme ve dönüşüme yönelik yatırımların sürdürülebilirliği sağlanacaktır. Net Borç/FAVÖK oranının 2.0x altında tutulması hedeflenmekte olup bu durum bilanço disiplini ve finansal esnekliğin altını çizmektedir.
- 0.56x seviyesindeki PD/DD rasyosuna karşılık, güncel holding iskontosu ~%49 seviyesindedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Tab Gıda



TABGD.TI / TABGD.IS		Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef Fiyat					300,56
Hisse Fiyatı (TL)					225,40
Yükseliş Potansiyeli (%)					33%
Piyasa Değeri (TL mn)					58.895
Firma Değeri (TL mn)					56.067
Finansal Göstergeler					
TL mn	2023	2024	2025T	2026T	
Gelirler	28.858	32.009	44.878	59.315	
artış	74%	11%	40%	32%	
FAVÖK	6.112	6.865	9.179	11.625	
marj	21,2%	21,4%	20,5%	19,6%	
Net Kar	3.549	1.912	3.006	4.643	
marj	12,3%	6,0%	6,7%	7,8%	
Net Borç	-2.466	-2.759	-4.887	-6.265	
FD/FAVÖK	9,2	8,2	5,9	4,5	
F/K	10,9	20,9	19,6	12,7	

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Tab Gıda, 2024 yılında makroekonomik zorluklara rağmen etkileyici bir operasyonel başarı elde etmiş, yıl genelinde 246 yeni restoran açılışı, %64'lük sistem genelinde satış büyümesi ve %21,1 seviyesindeki güçlü EBITDA marjı ile hedeflerine paralel bir performans sergilemiştir.
- Tab Gıda'nın 2025 yılında nominal olarak %40'ın üzerinde ciro büyümesi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Yılın ilk yarısında elde edilen güçlü performans, bu hedefin gerçekleştirilmesi açısından önemli bir güven unsuru oluşturmıştır. Yılın kalan döneminde daha dengeli bir büyüme trendi öngörülse de, ilk 6 aylık veriler ışığında hedefin üzerinde bir gerçekleşme olasılığı artmaktadır.
- EBITDA tarafında ise, 2025 yıl sonu itibarıyla nominal bazda 9 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Güçlü ilk yarının katkısının yanı sıra, hızlanan operasyonel aktivite ve artan satış hacmiyle birlikte bu seviyelere ulaşmak mümkün görünmektedir.
- Yılın ilk yarısında fiş büyümesi %15 seviyesinde gerçekleşmiş, premium segmentte ise daha güçlü bir artış dikkat çekmiştir. Ekonomik segmentte artan talep, tüketicilerin değişen harcama eğilimleriyle örtüşürken, rekabetçi menü ve premium segmentlerin ortak katkısıyla gerçekleşen bu büyüme, sürdürülebilir marjlar için dengeli bir karışım sunmuştur.
- Ürün karmasındaki çeşitlilik ve mevcut fiyatlandırma stratejisi sayesinde marj yapısı dengede tutulabilmekte; ekonomik segmentteki görece düşük marjlar, premium ürünlerdeki hacim büyümesiyle dengelenmektedir. Bu doğrultuda, yıl sonu itibarıyla EBITDA marjının %20,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
- Hisse 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 5.9x ve 4.5x FD/FAVÖK gibi cazip çarpanlarla işlem görmektedir.
- Son 1 ayda, 3 ayda ve yılbaşından bu yana hisse sırasıyla %5,5, %12,7 ve %39,6 oranlarında BIST 100 endeksi üzerinde performans sergilemiştir. Operasyonel ve finansal taraftaki güçlü görünümün etkisiyle, bu pozitif ayrışmanın önümüzdeki dönemde de sürmesini bekliyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

TAV Havalimanları



TAVHL TI / TAVHL.IS		Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef Fiyat					444,00
Hisse Fiyatı (TL)					236,90
Yükseliş Potansiyeli (%)					87%
Piyasa Değeri (TL mn)					86.061
Firma Değeri (TL mn)					149.595
Finansal Göstergeler					
TL mn	2023	2024	2025T	2026T	
Gelirler	34.433	59.211	80.964	113.404	
artış	88%	72%	37%	40%	
FAVÖK	10.435	17.448	24.008	33.499	
marj	30,3%	29,5%	29,7%	29,5%	
Net Kar	7.530	6.558	4.322	14.479	
marj	21,9%	11,1%	5,3%	12,8%	
Net Borç	34.766	49.295	88.790	97.228	
FD/FAVÖK	11,6	7,8	7,3	5,5	
F/K	4,8	12,3	19,9	5,9	

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Piyasanın, vergi, yüksek amortisman ve döviz zararı kaynaklı nakit-dışı kalemlerden kaynaklanan ilk yarı net zararına aşırı tepki verdiğini düşünüyoruz. Parçaların toplamı değerlendirme yöntemimize göre, TAV'ın Net Aktif Değeri'ni (NAV) 3.386 milyon EUR olarak hesaplıyoruz.
- Ankara Terminali'ndeki garanti yolcu uygulamasının sona ermesi ve Mayıs 2025'te yeni imtiyazın başlaması satışları önemli ölçüde büyütecek.
- Geçen yıl Almatı yatırımının, bu yıl ise Ankara ve Antalya yatırımlarının tamamlanmasının ardından, önümüzdeki dönemde borçluluk oranlarında düşüşün devam etmesini bekliyoruz. Mevcut 3,4x Net Borç/FAVÖK oranının yıl sonunda 3,3x'e, 2026'da ise 2,6x'e gerileyeceğini öngörüyoruz.
- Hedef değerimize göre TAV %50 iskontolu işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

TSKB



TSKB TI / TSKB.IS	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat	18,32
Hisse Fiyatı (TL)	13,00
Yükseliş Potansiyeli (%)	41%
Piyasa Değeri	36.400

Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Swap Düz. NIM	6,8%	5,9%	5,0%	4,5%
Net Kar	10.166	10.135	13.029	13.928
artış	151%	0%	29%	7%
Özsermaye Karlılığı	42%	38%	33%	26%
F/K	1,5	3,0	2,8	2,6
PD/DD	0,7	0,9	0,8	0,6

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

- Bir yatırım ve kalkınma bankası olarak TSKB'nin temel finansman kaynağını uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan uzun vadeli döviz cinsi kaynaklar oluşturmaktadır. Banka bu kaynakları ortalama 11 yıl vade ile temin etmekte olup, aktif tarafında ise ortalama vade 5 yıl seviyesindedir. Bu uzun vadeli yapısı sayesinde, aynı kaynağı birden fazla kredi döngüsünde kullandırma imkânına sahiptir. Bankanın bir yatırım ve kalkınma bankası olarak politika faizine doğrudan duyarlılığı mevduat bankalarına kıyasla oldukça sınırlı ve marjları göreceli daha stabil yapıdadır. Yüksek gelen Eylül enflasyonu verisi sonrası faiz indirimlerinde yavaşlama beklentimiz sebebiyle kısa vadede TSKB'nin mevduat bankalarına kıyasla öne çıkabileceğini düşünmekteyiz.
- Aktif kalitesi tarafında, TSKB'nin kredi portföyü büyük ölçüde blue-chip ve kurumsal müşterilerden oluştuğu için bireysel ve küçük-orta kobi segmentlerindeki bozulmalardan etkilenmemektedir. Bu çerçevede, 2025 ilk yarı itibarıyla kur etkisinden arındırılmış kredi risk maliyeti sektör ortalamasının oldukça altında -77 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Bankanın 2025 yılsonu kredi risk maliyeti hedefi 50 baz puanın altında olup aşağı yönlü potansiyel barındırmaktadır. (mevduat bankaları ortalama beklentisi: 200 baz puandır). Ayrıca banka ihtiyatlılık prensibiyle toplam 1,65 milyar TL tutarında (özsermayesine oranı %4) serbest karşılık stoğu bulundurmaktadır.
- TSKB'nin 2025 yılında 13 milyar TL net kar ile yılı %33 özsermaye karlılığı ile tamamlamasını beklemekteyiz bu takibimizdeki bankalar arasında en yüksek özsermaye karlılığına işaret etmekte ve uzun vadeli tahvil faizi yılsonu beklentimiz olan 29,5'un ve yılsonu enflasyon beklentimiz olan %32'nin üzerindedir.
- Banka 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 2.8x – 2.6x F/K ve 0.8x – 0.6x PD/DD gibi cazip çarpanlarla işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Türk Hava Yolları



THYAO TI / THYAO.IS	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat	480,00
Hisse Fiyatı (TL)	313,75
Yükseliş Potansiyeli (%)	53%
Piyasa Değeri (TL mn)	432.975
Firma Değeri (TL mn)	768.216

Finansal Göstergeler				
TL mn	2023	2024	2025T	2026T
Gelirler	504.398	745.430	968.789	1.329.665
artış	62%	48%	30%	37%
FAVÖK	115.397	136.256	166.468	265.650
marj	22,9%	18,3%	17,2%	20,0%
Net Kar	163.003	113.378	126.467	193.428
marj	32,3%	15,2%	13,1%	14,5%
Net Borç	242.746	275.917	351.762	457.066
FD/FAVÖK	5,9	5,2	4,7	3,4
F/K	1,6	3,5	3,4	2,2

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- Türk Hava Yolları, pandemi döneminde kapasitesini koruyarak güçlü bir büyüme performansı sergilemiş ve önemli pazar payı kazanımı gerçekleştirmiştir. 2024 itibarıyla kapasitesini 2019'un %30 üzerine çıkarmış olup, Türkiye'nin coğrafi konum avantajını etkin şekilde kullanarak küresel hava yolu pazarındaki payını %1.8 seviyesinden %2.4'e yükseltmiştir.
- 2025 yılında dolar bazlı net satışların %6 artmasını, FAVÖK marjının %23 seviyesinde gerçekleşmesini ve net karın 3.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Büyümenin önümüzdeki dönemlerde dolar bazlı devam etmesini ve mevcut faaliyet marjlarının sürdürülebilir olduğunu düşünüyoruz. Sağlam bilanço yapısı ve güçlü nakit akışının da desteğiyle, önümüzdeki yıllarda da şirketin temettü ödemeye devam etmesini öngörüyoruz.
- 2025 tahminlerimize göre hisse, 3.4x F/K ve 4.7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, global benzerlerine kıyasla sırasıyla %69 ve %6 iskontoludur.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Turkcell



TCELL.TI / TCELL.IS		Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef Fiyat				145,00	
Hisse Fiyatı (TL)				100,40	
Yükseliş Potansiyeli (%)				44%	
Piyasa Değeri (TL mn)				220.880	
Firma Değeri (TL mn)				266.672	
Finansal Göstergeler					
TL mn	2023	2024	2025T	2026T	
Gelirler	148.656	158.854	231.335	296.665	
artış	65%	7%	46%	28%	
FAVÖK	67.935	70.686	99.589	128.708	
marj	45,7%	44,5%	43,0%	43,4%	
Net Kar	18.125	23.523	19.912	29.998	
marj	12,2%	14,8%	8,6%	10,1%	
Net Borç	36.435	33.281	59.713	64.778	
FD/FAVÖK	3,8	3,6	2,8	2,2	
F/K	5,4	8,1	11,1	7,4	

* 07/10/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

a.d.: anlamlı değil

- 5G ihalesi öncesinde güncel borçluluk durumunu (Düzeltilmiş Haz25: 45.8 milyar TL; 0.5x Net Borç/FAVÖK) oldukça sağlıklı olarak yorumluyoruz.
- Turkcell Türkiye abone sayısı Haz25 itibariyle ~43.5mn aboneye ulaşırken (Ara24: 43.1, Ara23: 42.5mn, Ara22: 41.7mn), M2M hariç mobil ARPU tarafında 353TL (2024R: 323TL) ve Fiber ARPU'da 418TL (2024R: 368TL)'ye ulaşılmıştır. Alım gücü, hanehalkı talebi ve kullanım alışkanlıkları açısından düşündüğümüzde, reel ARPU büyümesinin ivmelenmesini bekleriz.
- Enflasyonist yansımaların yoğun olduğu 2022 yılında; Telekom sektörünün sözleşmeli müşteri yapısı nedeniyle fiyat yansımalarını gerçekleştiremeyen Turkcell payları, 2022 yılında BIST-100 göreceli olarak %30 negatif ayrıştı. Bu derin ayrışmanın ardından fiyat yansımaların güçlenmesiyle iyileşen finansalların ardından 2023 yılında %11'lik ve 2024 yılında %30'luk endeks göreceli getiri görmüştük. YBB endeks göreceli getiri ise %1 seviyesindedir. ARPU artışlarının bir miktar daha belirginleştiği finansallarda, sanayi şirketlerine göre pozitif ayrışmanın 2Y25'te de devam etmesini bekliyoruz; ancak müşteri kazanımları tarafında ivmenin kaybolduğunu, bu durumun şirket payları üzerinde aşağı yönlü riskler barındırdığını (bir miktar da fiyatlandığını) düşünüyoruz.
- Uzun vadede ise; mobil penetrasyonun gelişmiş ülkelerde %135 seviyelerine kadar yakınsandığını, Türkiye'de de sosyal medya kullanım alışkanlıkları/genç nüfus oranı/çevre ülkelerden alınan göç/popülasyon artış hızı vb. sebeplerden ötürü gelecek yıllarda penetrasyondaki artışın ivmelenmesini bekliyoruz. Benzer durumun geniş bant tarafında da Turkcell'e büyüme avantajı sunacağını düşünüyoruz.
- Ülke genelinde yatırımlarla genişleyen fiber ağının da etkisiyle 5G teknolojisinin etkin kullanımının gelecek yıllarda başlaması öngörülüyor. Yine uzun vadede; 5G, IOT, Fintech, Metaverse gibi alanların/teknolojilerin olgunlaşmaya başlamasının ardından mobil operatörlerin hali hazırdaki defansif yapılarına ek olarak, gelecek birkaç on yıllık periyotta önemli büyüme avantajlarının bulunduğu da inanıyoruz.
- Şirket payları, 2025 beklentilerimize göre 2,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gonençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, 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	Makro Ekonomi, 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	Makro Ekonomi, Veri Yönetimi	bora.kaya@gedik.com

Yasal Uyarı

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.

Bizi Takip Edin



www.gedik.com

[/gedikyatirim](https://www.facebook.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.instagram.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.linkedin.com/company/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.youtube.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://twitter.com/gedikyatirim)



Gedik Yatırım