

**Akbank'ı çıkarma nedenimiz:** Güçlü sermaye yapısı, likidite tamponları ve düzenlemelere uyum sağlamadaki esnek yapısından ötürü Akbank'ı beğenmeye devam etmemize rağmen; bankacılık sektöründe makro ihtiyati tedbirlerin marjları baskılamaya devam etmesinin kaçınılmaz olması ve makro belirsizliklerin yoğunlaşması sebebiyle model portföyümüzdeki banka ağırlığını azaltıyoruz. Akbank için pay başı 25,14 TL hedef fiyat ve Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2023 tahminlerimize göre 1,6 F/K ve 0,43 PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

**Enka İnşaat'ı ekleme nedenimiz:** Eurobond portföyü kaynaklı oluşacak zarar beklentisiyle (3Ç22), hisse 2022'nin ikinci yarısından bugüne göreceli olarak endeksin %24 gerisinde bir performans gösterdi. Hissenin, yılbaşından bugüne performansı ise endeksin %8,4 gerisinde kalmış durumda. Şirket'in 4Ç22'de FAVÖK'te yıllık %100 bandında ve net kârda %500'ün üzerinde büyüme göstermesini bekliyoruz. Güçlü 4Ç22 beklentimizle model portföyümüze dahil ettiğimiz Enka İnşaat'ın defansif bilanço yapısının ve yurtdışında iş yaratma becerisinin ise makroekonomik ve siyasi belirsizliklerin arttığı bu dönemde şirket paylarında göreceli olarak pozitif fiyatlamaya yaratabileceğini düşünüyoruz.

21.02.2023

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Potansiyel Getiri (%)
Enka İnşaat	1,49	170.160	2.660,7	14,9%
Mavi Giyim	0,54	10.031	166,8	98,6%
Migros	0,95	24.931	441,8	63,9%
Orge Enerji	-	1.707	43,3	105,4%
Şok Marketler	0,56	15.378	289,2	52,5%
Tekfen Holding	0,50	13.801	817,6	66,8%
Tüpraş	6,38	166.255	3.898,0	5,9%
Yapı Ve Kredi Bankası	1,76	75.770	3.546,6	58,8%

## Değişiklik

Eklenen	ENKAI
Çıkarılan	AKBNK

## Performans

	BIST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	-7,9%
28 Mayıs 2019* - Bugün	-1,7%

\* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Kerim Akkoyunlu

Araştırma Direktörü  
aakkoyunlu@gedik.com  
+90 212 385 42 21

## Detaylı Model Portföy

21.02.2023

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı (Günlük Ortalama)	Son Kapanış (Günlük Ortalama)	Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK * 2023T	FK 2023T
Enka İnşaat	21.02.2023	28,72	28,72	0,0%	0,0%	33,00	14,9%	170.160	2660,7	1,33	11,5
Mavi Giyim	1.03.2021	25,37	99,20	291,0%	16,0%	197,00	98,6%	10.031	166,8	2,43	3,9
Migros	26.07.2022	53,88	136,09	152,6%	24,5%	223,00	63,9%	24.931	441,8	2,91	7,3
Orge Enerji	21.12.2022	28,55	20,97	-26,5%	-22,5%	43,08	105,4%	1.707	43,3	5,18	6,1
Şok Marketler	20.01.2023	29,48	24,91	-15,5%	-9,9%	38,00	52,5%	15.378	289,2	2,98	6,1
Tekfen Holding	21.12.2022	46,65	37,76	-19,1%	-14,7%	63,00	66,8%	13.801	817,6	2,35	3,2
Tüpraş	26.07.2022	259,71	611,80	135,6%	16,1%	647,72	5,9%	166.255	3898,0	3,29	6,3
Yapı Ve Kredi Bankası	26.07.2022	4,78	9,06	89,6%	-6,6%	14,39	58,8%	75.770	3546,6	0,42	1,7
Performans											
YBB					-7,9%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					-1,7%						

\* Banka rasyoları PD/DD

Gedik Yatırım Model Portföy hisse ekleme/ağırlık esası: Azami 15, asgari 7 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar istisnai durumlar dışında seçilen hisseler arasında eşit olarak dağıtılır.

**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.