

23.01.2023

Hisse değışiklik nedeni: Şirket beklentilerine paralel olarak çeyrekse bazda net ciro artışı beklememize rağmen, yerel ve Romanya kaynaklı operasyonel maliyetlerin 4Ç22'de FAVÖK ve net kar marjları üzerinde baskı oluşturabileceğine inanıyoruz. ERP iş kolunda büyüme beklememize rağmen, özellikle yerel operasyonlarda 4. Çeyrek mevsimselliğinin ve şirket için artan maliyetlerin finansallara olumsuz etki oluşturacağına inanıyoruz. Şirketin cirosunun 4Ç'de yıllık bazda %89 (531 milyon TL), FAVOK'ünün de %26 (105 milyon TL) artmasını beklemekteyiz. Çeyreklik olarak cirosunun %38 artarken FAVÖK'ünün %14 düşmesini bekliyoruz. Net karın yıllık bazda %32 (66 milyon TL) ve çeyreklik olarak %42 düşebileceği beklentisini taşıyoruz. Hisse 2022 tahminlerimize göre 12,7x, 2023 tahminlerimize göre de 9,1x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir. Bu doğrultuda, Logo Yazılım'ı model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	3,64	96.564	3.626,6	31,0%
Mavi	0,63	11.520	162,6	65,8%
Migros	0,98	27.267	471,4	47,7%
Orge Enerji	-	1.920	67,3	74,4%
Sok Marketler	0,65	18.392	284,6	22,8%
Tekfen Holding	0,60	17.079	748,5	33,1%
Tüpraş	5,78	167.769	3.495,3	5,1%
Turkcell	3,35	87.076	2.520,0	9,1%
Yapı Kredi Bank	1,86	86.498	3.770,0	37,1%

Değışiklik	
Eklene	-
Çıkartılan	LOGO

Performans	BIST-100 RÖL. (%)
Yıl Başından Beri	3,0%
28 Mayıs 2019* - Bugün	10,0%

* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Gedik Yatırım Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy

23.01.2023

	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 * 2022T	FK 2022T
Akbank	21.12.2022	20,51	19,19	-6,5%	-6,0%	25,14	31,0%	96.564	3626,6	0,66	1,6
Mavi	1.03.2021	25,37	118,84	368,4%	32,4%	197,00	65,8%	11.520	162,6	4,40	7,0
Migros	26.07.2022	53,88	150,95	180,2%	31,5%	223,00	47,7%	27.267	471,4	5,17	17,2
Orge Enerji	21.12.2022	28,55	24,70	-13,5%	-13,1%	43,08	74,4%	1.920	67,3	8,53	8,4
Sok Marketler	20.01.2023	29,48	30,95	5,0%	6,6%	38,00	22,8%	18.392	284,6	4,41	12,1
Tekfen Holding	21.12.2022	46,65	47,33	1,5%	1,9%	63,00	33,1%	17.079	748,5	5,14	6,4
Tüpraş	26.07.2022	259,71	616,57	137,4%	11,5%	647,72	5,1%	167.769	3495,3	2,80	5,1
Turkcell	17.10.2022	24,54	40,29	64,2%	16,9%	43,93	9,1%	87.076	2520,0	5,15	12,1
Yapı Kredi Bank	26.07.2022	4,78	10,50	119,6%	3,1%	14,39	37,1%	86.498	3770,0	0,67	1,7
Performans											
YBB					3,0%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					10,0%						

* 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.