

**Ereğli Demir Çelik:** Şirket, yüksek seyreden demir çelik fiyatlarının yanında demir cevheri ihtiyacının %15'ini yurt içinden tedarik etmekte ve avantajlı bir maliyet yapısına sahiptir. Bu eğilimler göz önünde bulundurulduğunda, şirketin finansal açıdan güçlü bir 1Y21 geçirmesini beklemekteyiz. Buna ek olarak yönetim kurulunun aldığı karar ile şirket Mart'ta hisse başına TL1.85 temettü ödeyecek olup (%12.6 getiri), yüksek temettü veriminin kısa vadede şirket hisselerinin performansını destekleyeceğini düşünüyoruz. Değerleme açısından hisseler 2021 beklentilerimize göre oldukça cazip olan 4.7x FD/FAVÖK ve 7.5x F/K çarpanlarında işlem görmektedir.

**Sabancı Holding:** Sabancı Holding net aktif değerine (NAD) %45 gibi son 5 yılın ortalaması olan %33'ün iskontosunda işlem görmekte. Grubun banka harici sektörleri %17'lik öz sermaye getirileri ile güçlü bir finansal performansa sahip olup, yönetimin bu segmentlerdeki güçlü büyüme odağı NAD'de çeşitlendirici bir etki yapma potansiyeli yaratmaktadır. Öte yandan, Grubun elektrik üretim işkolunu (NAD'in %4'ü) halka açma arzusunu açıklaması ve bu arzdan yaratılacak nakit kısa vadede hisselerle destek olabilir. Son olarak, NAD'in %31'ini oluşturan Akbank'ın yılın ikinci yarısında oldukça düşük bir öz sermaye getirisi döngüsünü sona erdirme potansiyeli hisselerle ilave bir katalizör olabilir.

**Mavi:** Mavi hisse senetlerinin pandemi sonrası döngüsünde fırsat arayan yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olduğunu düşünmekteyiz. Söyle ki, kapanmalardan etkilenen operasyonlar nedeni ile hisseler Mart 2020'den beri BIST-100'ün %29 gerisinde kalmasının yanında, beklentimiz şirketin 2020 4. çeyreğinin oldukça zayıf geçtiği, ve 2020 yılının tümünde şirketin satışlarının %20 FAVÖK'ünün ise %40 daralması. Mavi'nin 2020 karının 15 Mart'ta açıklamasını bekliyoruz. Öte yandan, sosyal hayatın kademeli olarak devreye girmesiyle, şirketin 2021 yılının ikinci yarısında güçlü bir finansal toparlanma yaşamasını ve yılın tümünde satışlarını %25 FAVÖK'ünün ise %40 artmasını beklemekteyiz. Normal trendinde 5 yıllık sürdürülebilir büyümesinin %20'lerin üzerinde gerçekleşmesini beklediğimiz Mavi, 2021 beklentilerimize göre oldukça cazip 4.7x FD/FAVÖK (2022: 3.6x) çarpanında işlem görmektedir.

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	4.53	31.5	642.3	33.6%
Ereğli	3.33	51.1	522.4	23.3%
Koç Holding	3.33	54.7	236.9	22.5%
Logo	0.59	3.3	61.7	28.7%
Mavi	0.51	2.5	30.3	53.3%
Migros	1.00	7.1	186.9	66.1%
Sabancı Holding	2.89	21.4	173.2	47.8%
Sok	0.80	6.9	140.9	70.8%
T Telekom	0.97	26.9	205.7	37.4%
Turkcell	5.20	34.9	644.0	40.5%
Yapı Kredi	1.85	22.4	645.7	52.9%

	Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	20.0%	16.9%

Değişiklik	
Eklenen	Ereğli, Mavi, Sabancı Holding
Çıkarılan	-

Performans	Model Portföy	BIST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	-4.67%	-4.3%
28 Mayıs 2019* - Bugün	70.2%	0.4%

\* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

**Ali Akkoyunlu**

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy												
	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (Milyar TLm)	3A OGH (m TL)	FD/FAVÖK 2021T*	FK 2021T
Akbank	5.78	28/05/2019	6.06	4.8%	1.8%	-38.2%	8.10	33.6%	31.5	642.3	0.52	5.0
Ereğli	14.59	01/03/2021	14.59	0.0%	0.0%	0.0%	17.99	23.3%	51.1	522.4	7.50	4.7
Koç Holding	14.82	02/10/2020	22.04	29.3%	2.3%	12.5%	27.00	22.5%	54.7	236.9	21.32	7.4
Logo	84.95	05/08/2020	131.99	55.4%	4.9%	15.3%	169.81	28.7%	3.3	61.7	19.40	12.2
Mavi	50.50	01/03/2021	50.50	0.0%	0.0%	0.0%	77.40	53.3%	3.3	61.7	4.70	21.9
Migros	11.90	28/05/2019	39.67	233.4%	17.8%	96.7%	65.90	66.1%	7.1	186.9	4.69	19.4
Sabancı Holding	10.49	01/03/2021	10.49	0.0%	0.0%	0.0%	15.50	47.8%	7.1	186.9	18.02	4.0
Sok	12.35	05/08/2020	11.42	-7.6%	-0.5%	-31.4%	19.50	70.8%	6.9	140.9	3.97	39.5
T Telekom	7.02	18/12/2019	7.79	21.4%	1.7%	-14.6%	10.70	37.4%	26.9	205.7	2.72	4.8
Turkcell	13.49	29/04/2020	15.73	15.6%	1.5%	-20.9%	22.10	40.5%	34.9	644.0	3.00	6.5
Yapı Kredi	1.92	28/05/2019	2.66	38.4%	5.4%	-18.4%	4.06	52.9%	22.4	645.7	0.36	4.3
Performans												
YBB					-4.7%	-4.3%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					70.2%	0.4%						

\* 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.

## Gedik Yatırım

## Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Direktör	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	<a href="mailto:aakkoyunlu@gedik.com">aakkoyunlu@gedik.com</a>
Hasan Şener	Müdür	Holding, Petrol Ürünleri, Enerji (Elektrik), Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	<a href="mailto:hasan.sener@gedik.com">hasan.sener@gedik.com</a>
Dr. Emre Akyol, CFA	Müdür	Otomotiv ve Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Cam, Çimento, GYO	<a href="mailto:emre.akyol@gedik.com">emre.akyol@gedik.com</a>
Serkan Gönençler	Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	<a href="mailto:serkan.gonencler@gedik.com">serkan.gonencler@gedik.com</a>
Ceren Çapcı	Uzman	Yurtiçi Koordinasyon	<a href="mailto:ceren.capci@gedik.com">ceren.capci@gedik.com</a>
Burak Gençtürk	Uzman Yardımcısı	Kimyevi Maddeler, Bilişim, Sağlık	<a href="mailto:burak.gencturk@gedik.com">burak.gencturk@gedik.com</a>
Efe Özyeşil	Uzman Yardımcısı	Perakende, Savunma Sanayii, Gıda & İçecek, Giyim, Mobilya	<a href="mailto:efe.ozyesil@gedik.com">efe.ozyesil@gedik.com</a>

**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.