

Mavi Giyim'i model portföyümüzden çıkarıyoruz: 2021 yılı başında model portföye eklediğimiz Mavi o günden bu yana %1.097 mutlak, %107 rölatif getiri sağladı. Yılbaşından beri ise mutlak getirisi %24, rölatif getirisi ise %5. Bu bağlamda kar realizasyonu için şirketi model portföyümüzden çıkartıyoruz.

Otokar'ı model portföyümüzden çıkarıyoruz: 7 Kasım 2023'de model portföyümüze dahil ettiğimiz Otokar %14 mutlak, %1,2 rölatif getiri sağladı. Hisseyi kar realizasyonu amacı ile model portföyümüzden çıkartırken tavsiyemizi de 'Endeksin Üzerinde Getiri' den 'Endekse Paralel Getiri' ye değiştirdik.

Orge'yi model portföyümüzden çıkarıyoruz: Orge'yi model portföyümüze yeniden dahil ettiğimiz 7 Kasım 2023 tarihinden günümüze %29'luk endeks üzeri getirisinin ardından kısa vadeli kâr realizasyonu amacıyla model portföyümüzden çıkarıyoruz. Uzun vadede ise şirketin büyüme potansiyelini beğenmeye devam ediyor; 99.49TL/hisse adlı değer hesaplamamızla "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi koruyoruz.

Türk Telekom'u ekliyoruz: Türk Telekom'u, kontrat yenilemelerinin olumlu etkilerinin 2024 yılı genelinde daha görünür olacağı ve sektördeki talep koşullarının inelastik yapısının yarattığı defansif iş modelinden ötürü model portföyümüze ekliyoruz. Diğer telekom sektör oyuncusu olan Turkcell'i de model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Türk Telekom payları endeks göreceli olarak 2023 yılında %27'lik negatif ayrışma gösterirken, 2024 yılbaşından bu yana ise %11'lik pozitif ayrışma sergilemiştir. Enflasyon muhasebesi hariç varsayımlarımıza göre; Şirket payları 2024T 3.5x FD/FAVÖK rasyosu ile işlem görmektedir.

07/02/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	47.435	218,5	46,2	21,2%
Galata Wind Enerji	0,2%	14.882	132,5	38,0	36,9%
İs Bankası (C)	3,4%	257.399	4.081,3	32,9	25,9%
Kardemir (D)	0,8%	21.956	1.251,3	39,8	39,5%
Migros	1,7%	77.763	569,9	454,0	4,6%
Sabancı Holding	3,5%	169.290	2.005,1	94,3	18,5%
Sok Marketler Ticaret	0,9%	40.759	440,5	86,0	24,4%
Turkcell	3,4%	149.820	1.955,7	90,5	32,0%
Türk Telekom	0,6%	112.420	1.225,5	42,0	28,7%
Yapı Ve Kredi Bankası	3,1%	190.903	3.773,7	30,4	33,7%

Değişiklik

Eklenen TTKOM

Çıkartılan MAVI, ORGE, OTKAR

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BIST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
Yıl Başından Beri	24,0%	4,7%
28 Mayıs 2019* - Bugün	1282,0%	35,6%

* Portföy başlangıcı.

Kaynak: Rasyonet

Detaylı Model Portföy							07/02/2024 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* 2024T	FK 2024T	
Aksa Enerji	20.12.2023	29,63	38,15	28,7%	11,6%	46,24	21,2%	47.435	218,5	6,0	9,0
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	27,75	-1,4%	-12,5%	38,00	36,9%	14.882	132,5	6,3	8,5
İş Bankası (C)	20.12.2023	23,88	26,10	9,3%	-5,3%	32,86	25,9%	257.399	4.081,3	0,8	2,9
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	28,50	45,8%	-14,5%	39,77	39,5%	21.956	1.251,3	2,7	5,4
Migros	26.07.2022	53,07	433,94	717,7%	134,6%	454,00	4,6%	77.763	569,9	4,6	11,1
Sabancı Holding	21.06.2023	42,74	79,61	86,3%	9,2%	94,31	18,5%	169.290	2.005,1	1,1	4,2
Şok Marketler Ticaret	20.01.2023	29,19	69,14	136,8%	47,0%	86,00	24,4%	40.759	440,5	3,1	9,3
Turkcell	25.07.2023	44,24	68,58	55,0%	15,8%	90,49	32,0%	149.820	1.955,7	2,9	5,7
Türk Telekom	8.02.2024	32,64	32,64	0,0%	0,0%	42,00	28,7%	112.420	1.225,5	3,5	10,1
Yapı Ve Kredi Bankası	2.10.2023	18,73	22,72	21,3%	16,4%	30,38	33,7%	190.903	3.773,7	0,7	2,1
Performans											
2023 Yılı				64,6%	21,4%						
YBB				24,0%	4,7%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)				1282,0%	35,6%						

* Banka rasyoları PD/DD

Kaynak: Rasyonet

Model Portföy Güncellemesi

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.