

**Kordsa'yı Model Portföyümüze ekliyoruz.** Lastik güçlendirme segmentindeki operasyonel toparlanma ve kompozit segmentindeki büyüme beklentilerimize istinaden Kordsa'yı model portföyümüze ekliyoruz. Bu bağlamda, 2024 mali yılı için FAVÖK'te %79 büyüme beklentimiz bulunmaktadır. Adil değer beklentimiz pay başına TL142,64'dir, bu da %43'lük bir yükselme potansiyeli sunmaktadır. Hisse, sırasıyla 2024 ve 2025 için 8,6x ve 4,6x FD/FAVÖK çarpanlarında işlem görmektedir.

30/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	47.165	253,1	48,1	25,5%
Galata Wind Enerji	0,2%	15.304	159,8	41,1	43,8%
İs Bankası (C)	3,8%	342.750	4.925,4	17,3	25,9%
Kardemir (D)	0,7%	20.301	1.496,5	39,6	51,6%
Kordsa	-	19.472	174,6	142,6	43,2%
Mavi Giyim	1,0%	36.746	312,2	130,0	41,1%
Migros	1,5%	80.026	725,8	620,0	38,1%
Sabancı Holding	3,6%	193.865	2.433,1	141,9	57,5%
Turkcell	3,5%	177.760	2.029,2	99,7	24,2%
Türk Telekom	0,7%	141.330	1.035,8	49,5	22,1%

### Değişiklikler

Eklenecekler	KORDS
Çıkarılanlar	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2023	64,6%	21,4%
2024 Yılı Başından Beri	40,3%	4,3%

Kaynak: Rasyonet

Detaylı Model Portföy										30/04/2024 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	38,36	29,5%	-1,3%	48,14	25,5%	47.165	253,1	8,1	7,4
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	28,58	1,5%	-20,7%	41,09	43,8%	15.304	159,8	7,6	8,9
İş Bankası (C)	20.12.2023	9,31	13,72	47,4%	12,4%	17,28	25,9%	342.750	4925,4	0,9	3,6
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	26,13	33,7%	-31,0%	39,61	51,6%	20.301	1496,5	2,6	5,0
Kordsa	2.05.2024	99,63	99,63	0,0%	0,0%	142,64	43,2%	19.472	174,6	8,6	28,6
Mavi Giyim	18.03.2024	75,51	92,13	22,0%	5,9%	130,00	41,1%	36.746	312,2	4,7	12,1
Migros	26.07.2022	53,07	448,99	746,0%	113,7%	620,00	38,1%	80.026	725,8	13,3	5,3
Sabancı Holding	21.06.2023	41,38	90,11	117,8%	12,4%	141,89	57,5%	193.865	2433,1	0,9	14,6
Turkcell	25.07.2023	44,24	80,28	81,4%	19,3%	99,68	24,2%	177.760	2029,2	3,7	6,6
Türk Telekom	8.02.2024	32,37	40,54	25,2%	11,6%	49,50	22,1%	141.330	1035,8	4,0	12,4

### Performans

2023 Yılı	64,6%	21,4%
YBB	40,3%	4,3%

\* Banka rasyoları PD/DD

Kaynak: Rasyonet

## Model Portföy Güncellemesi

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapaplar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslanteped. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**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 anlaşılabilir 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 şekilde, 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 şekilde 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 şekilde 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 bilgilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.