

**Şok Market'i çıkarıyoruz.** Enflasyon muhasebeli 2023 sonuçlarının zayıf olması ve 2024 ilk yarıda marjlarda olası maliyet baskısının devam edebileceği öngörüsüyle Şok Market'i model portföyümüzden çıkarıyoruz. Ayrıca, şirket 2024 yılı beklentilerinde, 2 yeni dağıtım merkezi ve yeni formattaki mağaza açılışlarında yatırım harcamaları/satışların %1,8'den %2,5-3'e yükselmesini öngörmekte ve 220 milyon TL'ye İste Gelsin firmasının satın almasını açıklamıştır. Bu unsurlar bu dönemde serbest sermaye akışını baskılayabilir. Sonuç olarak, hisse başına 86 TL tutarındaki gerçeğe uygun değer tahminimize ve 2024 tahminlerine göre beklenen 5x F/K çarpanına ile cazip olmasına rağmen, hisse senedinin ilk yarıda sonuç bazlı katalizörden yoksun olabileceğini düşünüyoruz.

17/04/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BI ST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa Enerji	0,4%	46.110	247,9	46,2	23,5%
Galata Wind Enerji	0,2%	13.781	147,2	38,0	47,6%
İs Bankası (C)	3,6%	306.500	4.741,8	17,3	40,1%
Kardemir (D)	0,6%	18.070	1.441,1	39,8	69,7%
Mavi Giyim	0,9%	32.793	299,5	120,0	44,6%
Migros	1,5%	75.681	707,3	454,0	7,5%
Sabancı Holding	3,4%	175.381	2.333,2	121,8	43,0%
Turkcell	3,3%	164.780	2.028,3	90,5	21,1%
Türk Telekom	0,6%	130.200	1.061,2	42,0	12,8%
Yapı Ve Kredi Bankası	3,8%	258.311	4.190,1	35,0	14,2%

**Değişiklik**

Eklenen	-
Çıkarılan	SOKM

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BI ST-100 Rölatif Getiri (%)
2023 Yılı Getirisi	64,6%	21,4%
2024 Yıl Başından Beri	30,9%	5,2%

Kaynak: Rasyonet

**Detaylı Model Portföy** 17/04/2024 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	37,45	26,4%	1,6%	46,24	23,5%	46.110	247,9	5,8	8,7
Galata Wind Enerji	7.11.2023	28,14	25,75	-8,5%	-24,7%	38,00	47,6%	13.781	147,2	6,2	8,0
İs Bankası (C)	20.12.2023	9,31	12,34	32,5%	6,5%	17,28	40,1%	306.500	4741,8	0,8	2,6
Kardemir (D)	21.06.2023	19,55	23,43	19,9%	-34,8%	39,77	69,7%	18.070	1441,1	2,2	4,5
Mavi Giyim	18.03.2024	75,51	82,96	9,9%	0,5%	120,00	44,6%	32.793	299,5	4,1	10,6
Migros	26.07.2022	53,07	422,20	695,5%	111,8%	454,00	7,5%	75.681	707,3	4,5	10,6
Sabancı Holding	21.06.2023	42,74	85,19	99,3%	8,5%	121,78	43,0%	175.381	2333,2	1,2	4,6
Turkcell	25.07.2023	44,24	74,73	68,9%	17,1%	90,49	21,1%	164.780	2028,3	2,9	6,0
Türk Telekom	8.02.2024	32,37	37,23	15,0%	8,0%	42,00	12,8%	130.200	1061,2	3,8	11,2
Yapı Ve Kredi Bankası	2.10.2023	17,95	30,66	70,8%	52,1%	35,00	14,2%	258.311	4190,1	1,0	3,2
Performans											
2023 Yılı				64,6%	21,4%						
YBB				30,9%	5,2%						

\* Banka rasyonları PD/DD  
G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Rasyonet

## Model Portföy Güncellemesi

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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> Sırapapılar 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>Kapalıçarşı</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. Aslantepe Cad. 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.