

29/09/2026

# Model Portföy Güncellemesi

MAVI ve PGSUS'u Model Portföyümüzden, SELEC ve TTRAK'ı Araştırma Kapsamımızdan Çıkartıyor, ASTOR'da Tavsiyemizi TUT'a Çekiyoruz

## Araştırma Kapsamımızı Sadeleştiriyoruz

MAVI ve PGSUS'u model portföyümüzden çıkarıyor, portföyümüzü altı hisseye indiriyoruz. Aynı gerekçelerle TTRAK ve SELEC'i de araştırma kapsamımızdan çıkartıyoruz. Bu düzenlemeyle araştırma kaynaklarımızı, yatırımcılarımıza en yüksek katma değeri sunacağına inandığımız şirketlere yoğunlaştırmayı hedefliyoruz. Ayrıca hedef fiyatımızın üzerinde işlem gören ASTOR'da tavsiyemizi AL'dan TUT'a çekiyoruz.

### Mavi Giyim (MAVI)

Tavsiye: AL | Hedef Fiyat: 62,40 TL

Mavi Giyim'i model portföyümüzden çıkarıyoruz. Şirketin güçlü bilanço yapısını olumlu değerlendirmeye devam etsek de hazır giyim talebindeki belirsizlik ortamında portföyümüzde görünürlüğü daha yüksek hikayelere yer vermeyi tercih ediyoruz. Hisseyi araştırma kapsamımızda izlemeye devam ediyoruz.

### Pegasus (PGSUS)

Tavsiye: TUT | Hedef Fiyat: 278,60 TL

Pegasus'u model portföyümüzden çıkarıyoruz. 12/05/2026 tarihinde tavsiyemizi TUT'a çekmemizin ardından hissenin portföydeki ağırlığını kalan hisselerle aktarıyoruz. Hisseyi araştırma kapsamımızda izlemeye devam ediyoruz.

### Selçuk Ecza Deposu (SELEC)

Son Tavsiye: TUT | Son Hedef Fiyat: 131,54 TL

Selçuk Ecza Deposu'nu araştırma kapsamımızdan çıkarıyoruz. Düşük marjlı dağıtım modeli nedeniyle kâr tahminlerindeki oynaklığın yüksek seyretmesi, hisseye ilişkin sağlıklı bir değerlendirme görünürlüğü sunmamızı zorlaştırıyor.

### Türk Traktör (TTRAK)

Son Tavsiye: TUT | Son Hedef Fiyat: 742,20 TL

Türk Traktör'ü araştırma kapsamımızdan çıkarıyoruz. Tarım ekipmanı talebindeki döngüsel zayıflık kısa vadeli görünürlüğü sınırlarken, otomotiv ve sanayi tarafındaki görüşlerimizi FROTO başta olmak üzere kapsamımızdaki diğer şirketler üzerinden paylaşmaya devam edeceğiz.

SELEC ve TTRAK'a ilişkin tavsiye ve hedef fiyatlarımız bu rapor itibarıyla geçerliliğini yitirmiştir. Önümüzdeki dönemde yeni şirket raporlarıyla araştırma kapsamımızı genişletmeyi hedefliyoruz.

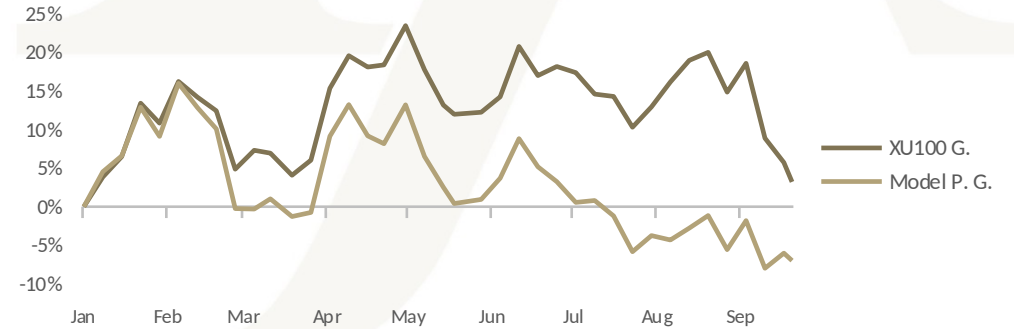
## 12 Aylık Model Portföy

| Hisse Kodu | Öneri Tarihi | Öneri Fiyatı | Kapanış | Hedef Fiyat | Potansiyel Getiri | Ağırlık |
|------------|--------------|--------------|---------|-------------|-------------------|---------|
| AKBNK      | 22/05/2025   | 51,98        | 70,10   | 114,20      | 63%               | 20,00%  |
| ASELS      | 03/10/2024   | 56,04        | 367,25  | 446,00      | 21%               | 15,00%  |
| CIMSA      | 03/10/2024   | 31,24        | 42,88   | 65,50       | 53%               | 10,00%  |
| EKGYO      | 06/12/2024   | 12,67        | 18,92   | 29,94       | 58%               | 15,00%  |
| MGROS      | 03/10/2024   | 420,09       | 532,00  | 886,00      | 67%               | 20,00%  |
| TCELL      | 03/10/2024   | 83,81        | 98,35   | 156,81      | 59%               | 20,00%  |

Kapanış: 28/09/2026. Öneri fiyatları temettü ve sermaye artırımlarına göre düzeltilmiştir.

## Model Portföy-Endeks Getirisi

Son güncellemeden bu yana, 09/01/2026 = 0



## Araştırma Kapsamındaki Hisseler

| Hisse Kodu | Kapsam Tarihi | Öneri | Öneri Fiyatı | Hedef Fiyat | Potansiyel Getiri | Tüm Zamanların Getirisi |
|------------|---------------|-------|--------------|-------------|-------------------|-------------------------|
| AKBNK      | 22/05/2025    | AL    | 51,98        | 114,20      | 63%               | 34,85%                  |
| ASELS      | 03/10/2024    | TUT   | 56,04        | 446,00      | 21%               | 555,34%                 |
| ASTOR      | 31/10/2024    | TUT   | 78,13        | 202,38      | -14%              | 201,04%                 |
| CIMSA      | 03/10/2024    | AL    | 31,24        | 65,50       | 53%               | 37,27%                  |
| EKGYO      | 06/12/2024    | AL    | 12,67        | 29,94       | 58%               | 49,36%                  |
| EREGL      | 23/10/2024    | AL    | 22,58        | 43,60       | 16%               | 66,01%                  |
| FROTO      | 08/11/2024    | AL    | 88,43        | 146,70      | 96%               | -15,24%                 |
| MAVI       | 03/10/2024    | AL    | 39,74        | 62,40       | 67%               | -6,08%                  |
| MGROS      | 03/10/2024    | AL    | 420,09       | 886,00      | 67%               | 26,64%                  |
| PGSUS      | 03/10/2024    | TUT   | 225,10       | 278,60      | 94%               | -36,16%                 |
| SISE       | 13/04/2026    | AL    | 46,83        | 71,05       | 85%               | -18,05%                 |
| TAVHL      | 24/10/2024    | AL    | 223,65       | 379,90      | 42%               | 19,72%                  |
| TCELL      | 03/10/2024    | AL    | 83,81        | 156,81      | 59%               | 17,35%                  |
| THYAO      | 15/11/2024    | AL    | 279,88       | 425,96      | 48%               | 2,54%                   |
| TTKOM      | 07/11/2024    | AL    | 45,46        | 87,90       | 64%               | 17,80%                  |

Kapanış: 28/09/2026. Öneri fiyatları ve getiriler temettü ve sermaye artırımlarına göre düzeltilmiştir.

## Kapsamdan Çıkarılan Hisseler

| Hisse Kodu | Kapsam Tarihi | Son Öneri | Öneri Fiyatı | Son Hedef | Kapanış | Tüm Zamanların Getirisi |
|------------|---------------|-----------|--------------|-----------|---------|-------------------------|
| SELEC      | 10/06/2026    | TUT       | 96,45        | 131,54    | 113,40  | 17,57%                  |
| TTRAK      | 30/10/2024    | TUT       | 651,24       | 742,20    | 407,75  | -37,39%                 |

## Çıkan Hisseler Performansın Ana Belirleyicisi Oldu

12/01/2026 tarihli son güncellememizden bu yana (09/01/2026 ve 28/09/2026 kapanışları) model portföyümüz %7,0 değer kaybederken aynı dönemde BIST 100 endeksi %3,2 yükseldi. Negatif ayrışmanın büyük bölümü portföyden çıkardığımız iki hisseden kaynaklandı. PGSUS'taki %29,8 ve MAVI'deki %12,3 geri çekilme portföy getirisinden toplam 6,3 puan eksiltti. ASELS %31,2 yükselişle 2,3 puanlık pozitif katkı sağlarken portföyde kalan altı hissenin toplam katkısı -0,7 puanda sınırlı kaldı.

MAVI ve PGSUS'un çıkışıyla serbest kalan %30'luk ağırlığı portföyde kalan hisselerle dağıtıyoruz.

Getiriler Matriks düzeltilmiş kapanış fiyatlarıyla ve 09/01/2026 ağırlıkları sabit tutularak hesaplanmıştır.

# Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

## GENEL MÜDÜRLÜK

**İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis**

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi  
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

**İstanbul Sarıyer Şube**

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

**Çorum Şube**

Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

**Ankara İrtibat Bürosu**

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

**Denizli İrtibat Bürosu**

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

**Isparta İrtibat Bürosu**

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
ISPARTA

**İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu**

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

**İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu**

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

**İstanbul Maslak İrtibat Bürosu**

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok

Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

**İzmir İrtibat Bürosu**

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

**Gaziantep İrtibat Bürosu**

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

**Konya İrtibat Bürosu**

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği  
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.