

Alternatif Menkul Araştırma Birimi olarak, 31.03.2026 tarihli finansal raporların açıklanması sonrası yapılan güncel analizler neticesinde, orta vadede hem gösterge endeks (XU100) hem de dâhil olduğu sektörel endeksten olumlu yönde ayrışabileceğini düşündüğümüz hisse senetleri için 15.06.2026 tarihli Model Portföyümüzde aşağıdaki değişiklikleri gerçekleştirmeyi kararlaştırdık.

GİREN HİSSE SENETLERİ

- CCOLA, TRALT ve TTKOM

DEVAM EDEN HİSSE SENETLERİ

- BIMAS, ENKAI, ISDMR, SAHOL, TCELL, THYAO ve YKBNK

ÇIKAN HİSSE SENETLERİ

- EGGUB, FROTO, OYAKC ve TUPRS

15.06.2026 tarihi itibarıyla güncellemiş olduğumuz Model Portföyümüzde yer alan hisse senetleri aşağıda yer almaktadır.

Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerinin performanslarının eşit ağırlıklı olarak takip edildiğini hatırlatmak isteriz.

GÜNCEL MODEL PORTFÖY

- BIMAS, CCOLA, ENKAI, ISDMR, SAHOL, TCELL, THYAO, TRALT, TTKOM ve YKBNK

Güncellenen Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerine ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmiştir

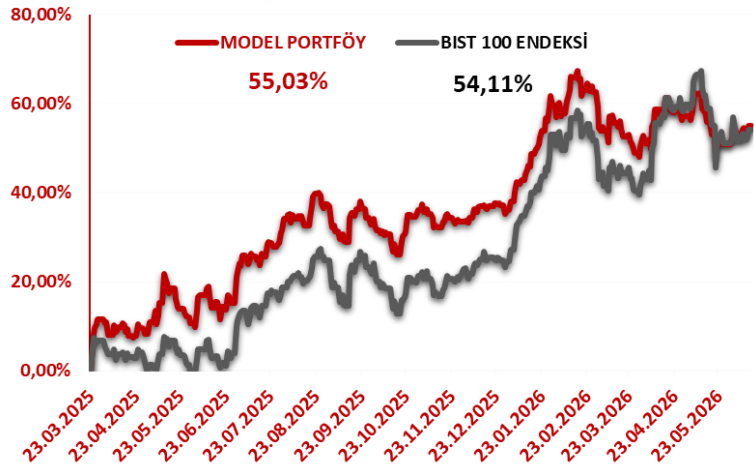
KOD	ENDEKS	SON KAPANIŞ (14.06.2026)	SON 1 YIL EN YÜKSEK	SON 1 YIL EN DÜŞÜK	YIL BAŞINDAN BU YANA GETİRİ	BİST 100 AĞIRLIĞI	GÜNLÜK HACİM* (MLN TL)	PIYASA DEĞERİ (MLR TL)	FİLLİ DOLAŞIM
BIMAS	XTCRT	380,00	425,00	222,05	%41,66	%7,23	3,487	456,0	%69
CCOLA	XGIDA	82,50	87,90	44,40	%42,63	%1,35	430	230,8	%29
ENKAI	XINSA	93,00	114,30	56,54	%21,92	%1,56	1,031	558,0	%8
ISDMR	XMANA	59,15	65,00	31,28	%79,98	%0,00	247	171,5	%5
SAHOL	XHOLD	95,95	113,18	72,73	%15,72	%2,40	3,225	201,5	%54
TCELL	XILTM	110,70	129,60	85,18	%18,90	%2,50	2,267	243,5	%43
THYAO	XULAS	307,75	352,50	246,66	%14,62	%4,95	13,623	424,7	%50
TRALT	XMADN	43,34	64,00	21,66	%5,76	%0,94	5,044	138,8	%30
TTKOM	XILTM	64,10	75,65	47,48	%11,48	%0,68	1,244	224,4	%13
YKBNK	XBANK	38,10	44,50	25,90	%5,19	%2,93	6,051	321,8	%39

Günlük Hacim: Son 3 Ayın Ortalama Günlük İşlem Hacmi

Ayrıca yapılan son güncelleme ile birlikte geride bıraktığımız bir önceki Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerine ilişkin özet bilgilere raporun sonunda yer verilmiştir.

Alternatif Menkul Araştırma biriminin hazırlamış olduğu Model Portföy, finansal sonuçların analizleri ve beklentiler sonucunda hazırlanmaktadır. Model Portföy, her çeyrek, finansalların açıklanması sonrasında gerekli görülen değişiklikler yapılarak güncellenmektedir.

KARŞILAŞTIRMALI GETİRİ



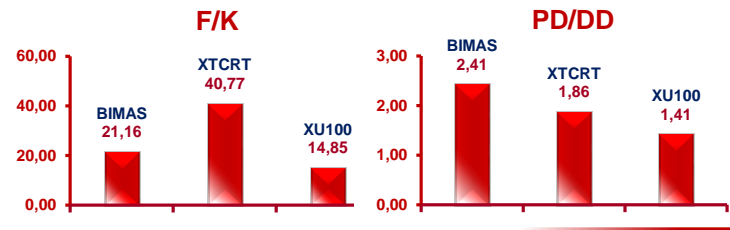
İlk Model Portföy'ün oluşturulduğu 23.03.2025 tarihinden bu yana BIST 100 Endeksi %54,11 pozitif performans göstermişken aynı dönemde eşit ağırlıklı olarak takip edilen Model Portföy, kümülatif olarak %55,03 getiri sağlamıştır. Model Portföyün son güncellendiği tarih olan 07.04.2026 tarihinden bu yana BIST 100 Endeksi %7,87'lik getiri performansı göstermişken aynı dönemde eşit ağırlıklı olarak takip edilen Model Portföy %6,46'lık getiri performansı kaydetmiştir.

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 yatırım tavsiyesi niteliindedir. 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.

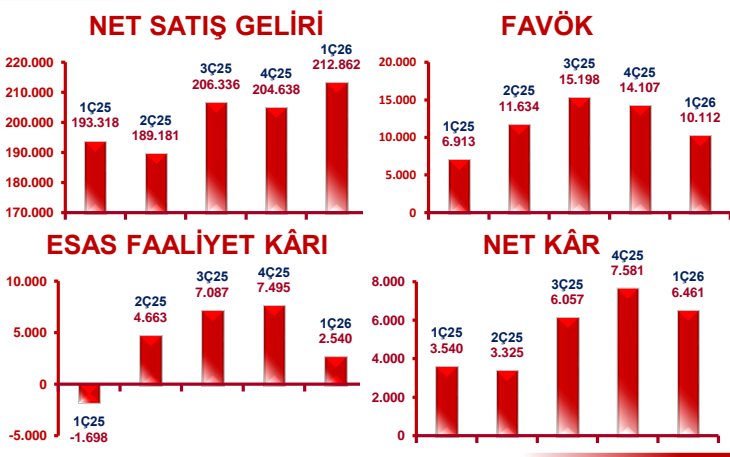
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XTCRT
Son Kapanış (14.06.2026)	₺380,00
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺222,05 / ₺425
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺456,0
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$9,9
Fiili Dolaşım Oranı (%)	69%

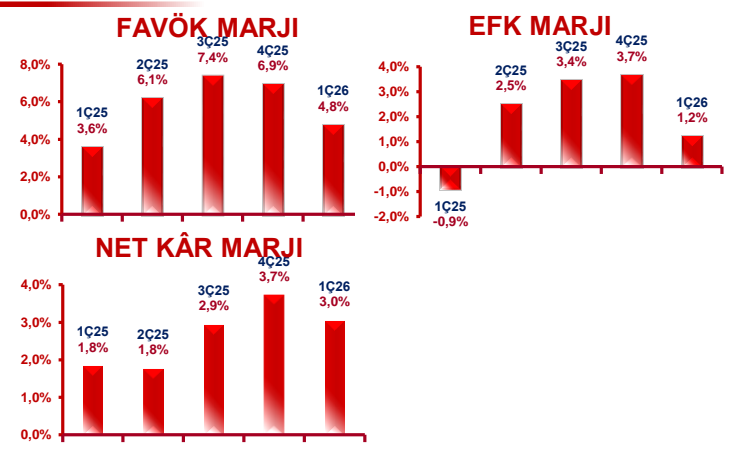
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



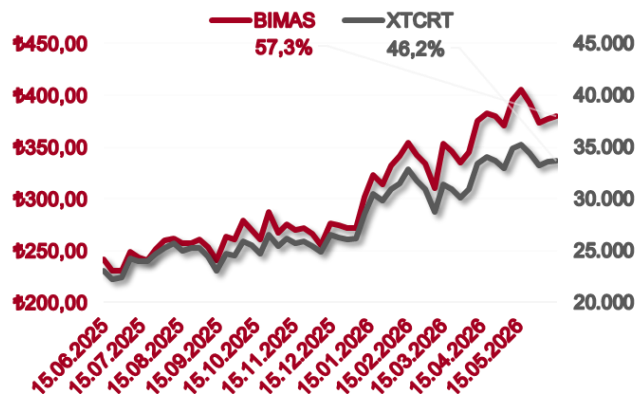
BİM, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 6,46 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 3,92 milyar TL'lik beklentisi güçlü bir şekilde aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %83 artmış oldu. Bir önceki çeyreklik döneme göre ise net kâr bir miktar (%15) azaldı.

Güçlü net kâr büyümesinin temel nedeni 1Ç25 döneminde 193,32 milyar TL olan hâsılâtın 1Ç26 döneminde 212,86 milyar TL'ye (%10 artış) yükselmesidir. Şirket'in hâsılâtı piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılâta kıyasla maliyetler 159,48 milyar TL'den 172,55 milyar TL'ye sınırlı artmıştır. Şirket'in 1Ç25 döneminde 1,7 milyar TL'lik esas faaliyet zararı bulunurken 1Ç26 dönemine gelindiğinde 2,54 milyar TL'lik esas faaliyet kârı kaydedilmiştir. Cari dönem FAVÖK'ü 8,27 milyar TL'lik piyasa beklentisini güçlü bir şekilde aşarak 10,11 milyar TL'ye kadar yükselmiştir. 1Ç26 döneminde kâr marjları bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydetmiştir. Esas faaliyet kâr marjı %1,2'ye, FAVÖK marjı %4,8'e ve net kâr marjı %3'e yükselmiştir.

Şirket'in toplam mağaza sayısı Mart 2025 itibarıyla 13.809 iken Mart 2026 itibarıyla 14.576'ya yükselmiştir. Hem yurt içi hem yurt dışı mağaza sayısında artış görülmüştür. Yurt içinde BİM mağazaları 12.814'e ve File mağazaları 352'ye yükselmiştir. Ayrıca yurt dışı operasyonları Fas'ta 957 ve Mısır'da 453 mağaza ile yürütülmektedir. Şirket'in toplam personel sayısı da 97.442 kişiden 103.351 kişiye yükselmiştir.

1Ç26 dönemi operasyonel göstergeleri 1Ç25 dönemine kıyasla incelendiğinde mağaza başı günlük ziyaret sayısının %0,8'lik sınırlı gerileme kaydettiği görülmektedir. Ancak ziyaret başına harcama tutarının %36 büyüdüğü görülmektedir.

14.06.2026 tarihi itibarıyla BİM'in F/K çarpanı 21,16 ve PD/DD çarpanı 2,41 ile makul seviyelerde yer almıştır. Zira söz konusu tarihte Ticaret sektörünün F/K değeri 40,77 ve PD/DD değeri 1,86 olarak gerçekleşmiştir. Endeks içerisinde en yüksek ağırlığa sahip BİM'in güçlü operasyonel sonuçlarının orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıtılabileceğini düşünmekteyiz.

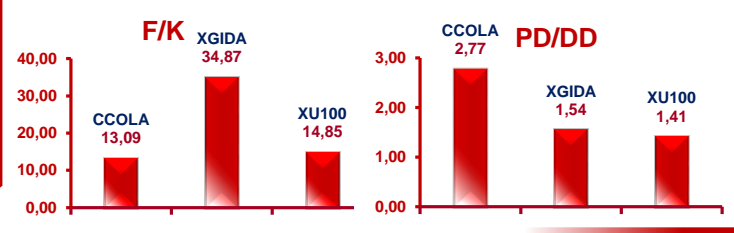


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında BIMAS hisse senedi %57,3 oranında yükseliş kaydederken XTCRT endeksi %46,2 oranında yükseliş kaydetmiştir.

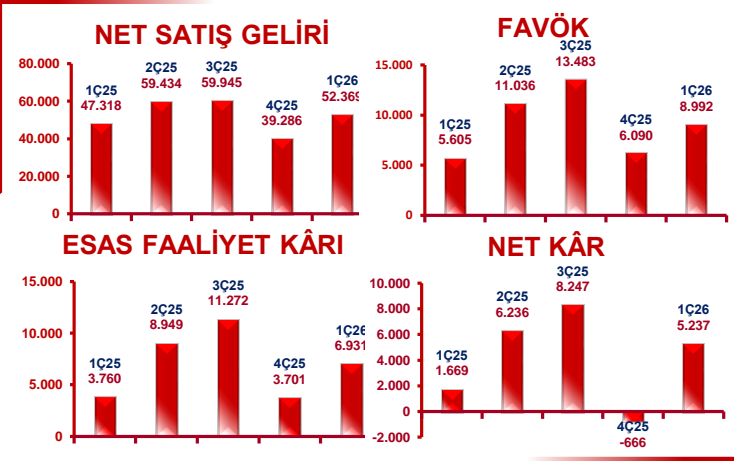
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XGIDA
Son Kapanış (14.06.2026)	₺82,50
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺44,4 / ₺87,9
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺230,8
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$5,0
Fiili Dolaşım Oranı (%)	29%

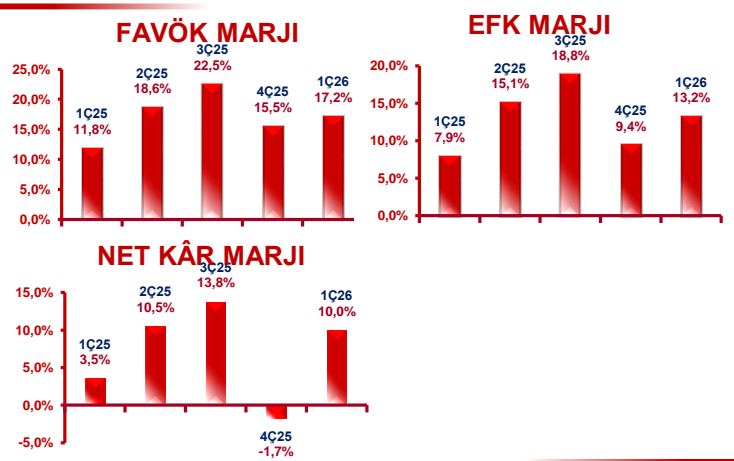
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



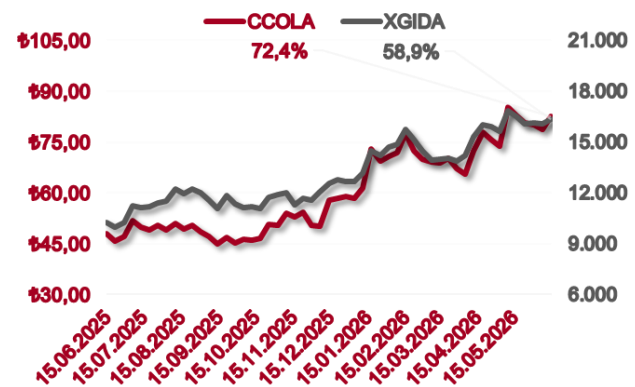
Coca-Cola İçecek, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 5,24 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece Şirket'in net kârı hem piyasanın 4,16 milyar TL'lik beklentisini belirgin biçimde aşmış hem de bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %214 artmış oldu.

1Ç25 döneminde 47,32 milyar TL olan net satış geliri 1Ç26'da %11 artışla 52,37 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in net satış geliri piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılatı kıyasla maliyetler 32,93 milyar TL'den 33,34 milyar TL'ye oldukça sınırlı artmıştır. Böylece 1Ç25 döneminde %70 olan SMM/Ciro oranı 1Ç26 döneminde %64'e kadar gerilemiştir. Şirket'in yurt içi satış hacmi 1Ç26 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,4 arttı. Uluslararası operasyonların satış hacmi ise %9,6 büyüdü. Böylece Coca-Cola İçecek'in konsolide satış hacmi ilk çeyrekte %6,9 büyüme ile 2026 yılı için hedeflediği orta-tek haneli hacim büyümesi yakalanmış oldu. Orta Asya, geçen yıldan gelen güçlü imvnenin üzerine koyarak ana büyüme gücü olmayı sürdürdü. Satış hacimleri Kazakistan'da %11 ve Özbekistan'da %40,7 arttı. Uluslararası pazarlardaki daha güçlü büyümenin etkisiyle, toplam satışlar içinde uluslararası operasyonların payı 169 baz puan artarak %68,7 seviyesine yükseldi.

1Ç26 döneminde kâr marjları hem bir önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla artış kaydetmiştir. Brüt kâr marjı %36,3'e, esas faaliyet kâr marjı %13,2'ye ve net kâr marjı %10'a yükselmiştir.

Şirket'in borç pozisyonu incelendiğinde kademeli bir iyileşme içerisinde olduğu görülmektedir. Net borç pozisyonu 2024 yılı sonunda 37,15 milyar TL iken 2025 yılı sonunda 28,16 milyar TL'ye gerilemiştir. 31.03.2026 tarihinde gelindiğinde ise net borç pozisyonu 26,24 milyar TL seviyesine inmiştir.

Coca-Cola, 14.06.2026 tarihi itibarıyla Gıda Endeksi'nde (XGIDA) en yüksek ağırlığa sahip hisse konumunda yer almaktadır. Şirket'in ortalama piyasa çarpanları (F/K ve PD/DD) sektör ortalaması ile paralellik göstermektedir. Şirket'in kâr marjlarının artmasını ve borç pozisyonunun iyileşmesini de göz önünde bulundurduğumuzda orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceğini düşünmekteyiz.

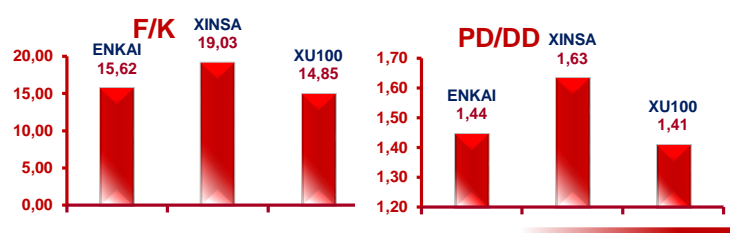


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında CCOLA hisse senedi %72,4 oranında yükseliş kaydederken XGIDA endeksi %58,9 oranında yükseliş kaydetmiştir.

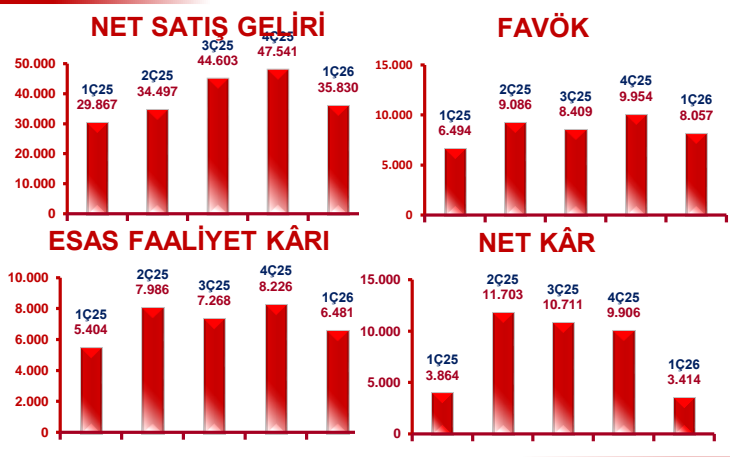
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XINSA
Son Kapanış (14.06.2026)	₺93,00
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺56,54 / ₺114,3
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺558,0
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$12,1
Fiili Dolaşım Oranı (%)	8%

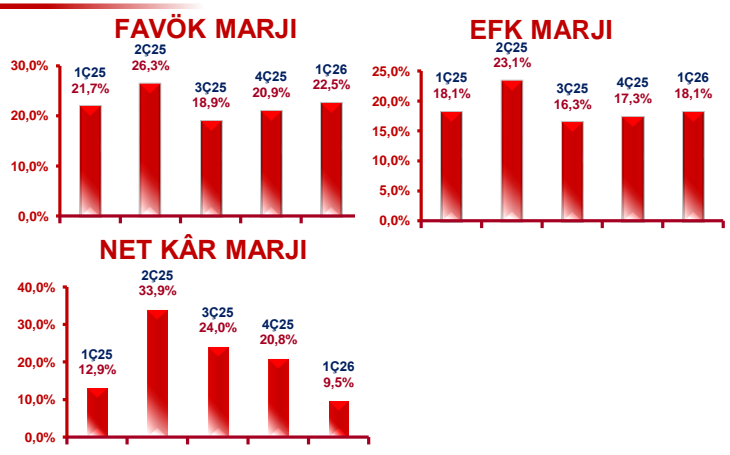
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



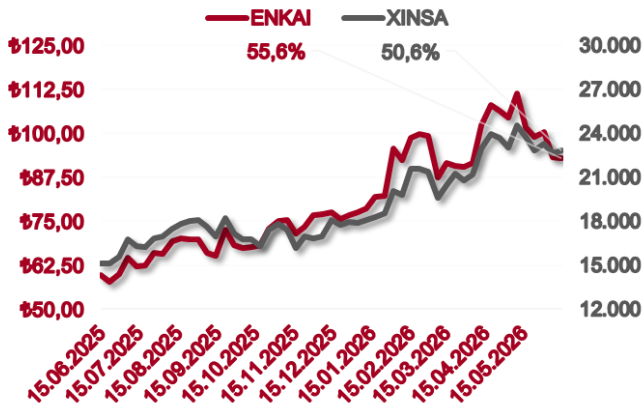
Enka İnşaat, 1Ç26 döneminde 3,41 milyar TL düzeyinde net kâr açıkladı. Böylece Şirket'in net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 ve bir önceki çeyreklik döneme göre %66 azalmıştır. Esasen Enka İnşaat'ın operasyonel performansı bu çeyrekte stabil seyrini korurken, küresel ölçekte tirmanan jeopolitik gerilimlerin tetiklediği faiz artışları nedeniyle yatırım faaliyetlerinden kaydedilen gayri nakdi değerlendirme zararları net kârı baskılamıştır.

Enka İnşaat; inşaat, gayrimenkul kiralama, ticaret ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup elde ettiği net satış gelirleri 1Ç26 döneminde 35,83 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde net satış geliri inşaat ve gayrimenkul kiralama bölümlerinde artarken ticaret bölümünde sınırlı değişmiş ve enerji bölümünde ise gerileme görülmüştür. İnşaat bölümü geliri 24,47 milyar TL'ye ve gayrimenkul kiralama bölümü geliri 4,95 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet kârı 1Ç26 döneminde 6,48 milyar TL seviyesinde yer almıştır. Bu durum operasyonel kârlılığın sınırlı değiştiğini işaret etmektedir. Kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kârlılığın hem bir önceki çeyreğe hem de bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yatay kaldığı görülmektedir. Brüt kâr marjı %25,4 ve esas faaliyet kâr marjı %18,1 seviyesinde yer almıştır. Ancak yatırım faaliyetlerinden net giderlerin 2,97 milyar TL'ye kadar yükselmesi net kârı baskılamıştır. Böylece net kâr marjı %9,5 seviyesine inmiştir.

14.06.2026 tarihi itibarıyla Enka İnşaat'ın F/K çarpanı 15,62 ve PD/DD çarpanı 1,44 ile makul seviyelerde yer almıştır. Zira söz konusu tarihte İnşaat sektörünün F/K değeri 19,03 ve PD/DD değeri 1,63 olarak gerçekleşmiştir.

Mart 2026 dönemi itibarıyla artan jeopolitik riskler ve bunun sonucunda gerileyen risk iştahı nedeniyle Borsa İstanbul'da görülen düşüş hareketinde İnşaat sektörü görece olumlu ayrılmıştır. Enka İnşaat, XINSA Endeksi'nde en yüksek paya sahip hisse senedi konumundadır.

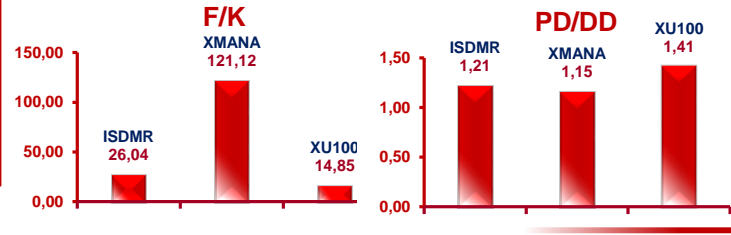


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında ENKAI hisse senedi %55,6 oranında yükseliş kaydederken XINSA endeksi %50,6 oranında yükseliş kaydetmiştir.

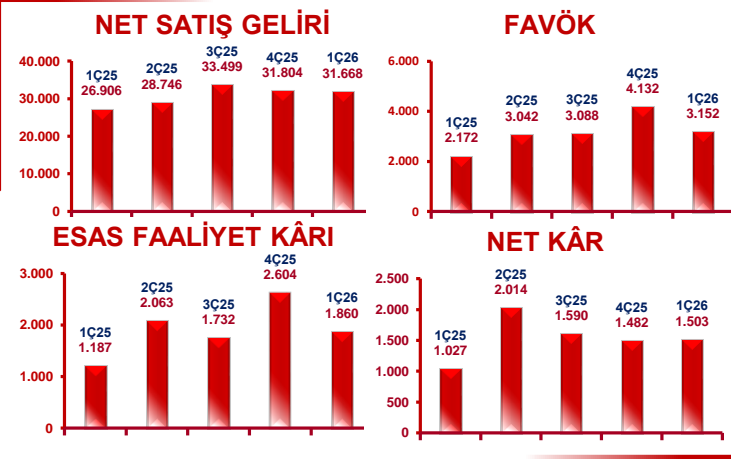
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XMANA
Son Kapanış (14.06.2026)	₺59,15
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺31,28 / ₺65
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺171,5
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$3,7
Fiili Dolaşım Oranı (%)	5%

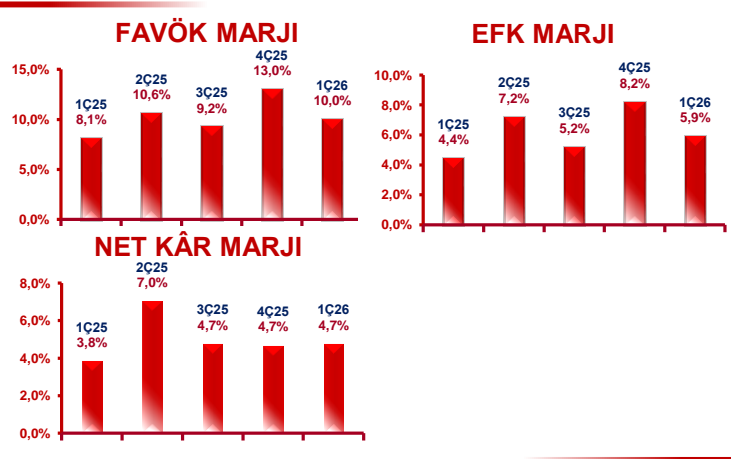
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



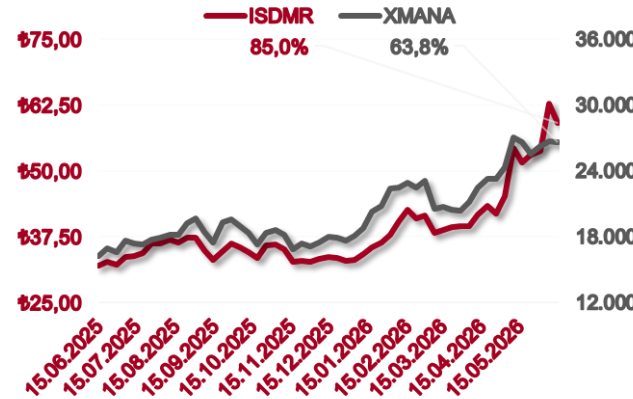
İsdemir, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 1,5 milyar TL net kâr açıkladı. Şirket bir önceki çeyreklik dönemde 1,48 milyar TL ve bir önceki yılın aynı döneminde 1,03 milyar TL düzeyinde net kâr gerçekleştirmişti.

2026 yılı ocak-şubat döneminde dünya ham çelik üretimi yıllık %1,5 düşüşle 298,2 milyon ton seviyesinde yer aldı. Türkiye'de ise ham çelik üretimi %4,7 artışla 6,4 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Türkiye'deki bu üretimin %14'lük kısmı İsdemir tarafından gerçekleştirilmiştir. İsdemir'in üretim ve satış hacmi incelendiğinde, yassı mamul üretiminin 1,06 milyon tona gerilediği ve dolayısıyla satışının da 1,05 milyon tona gerilediği görülmektedir. Buna karşın uzun mamul üretiminin 265 bin tona ve dolayısıyla satışı da 235 bin tona yükselmiştir. Şirket'in kapasite kullanım oranları incelendiğinde, hem sıvı çelik hem de ham çelik kapasite kullanım oranının 1 puan artışı ve sırasıyla %98-%96'ya yükseldiği görülmektedir.

1Ç26 döneminde Şirket'in kâr marjları 1Ç25 dönemine kıyasla iyileşti. Esas faaliyet kâr marjı %5,9'a, FAVÖK marjı %10'a ve net kâr marjı %4,7'ye yükseldi.

Şirket'in nakit pozisyonu güçlü bir görünüme sahip durumda. 2024 yılı sonundaki 14,07 milyar TL'lik net borç pozisyonu 2025 yılı sonunda 10,99 milyar TL'lik net nakit pozisyonuna dönüşmüştü. 31.03.2026 tarihinde net nakit pozisyonu 14,16 milyar TL'ye yükseldi.

Mart 2026 dönemi itibarıyla artan jeopolitik riskler ile beraber küresel risk iştahında düşüş gerçekleşti. Borsa İstanbul da küresel piyasalara paralel olarak kayıplara maruz kaldı. Buna karşın Metal Ana sektöründe kayda değer kazançlar gerçekleşti. Metal Ana sektöründe önemli oyuncularından biri olan İsdemir'in güçlü operasyonel performansına sahip olması ve piyasa beklentilerini aşmasını önemli bulmaktayız.

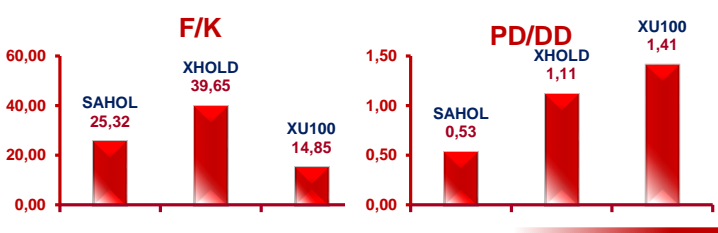


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında ISDMR hisse senedi %85 oranında yükseliş kaydederken XMANA endeksi %63,8 oranında yükseliş kaydetmiştir.

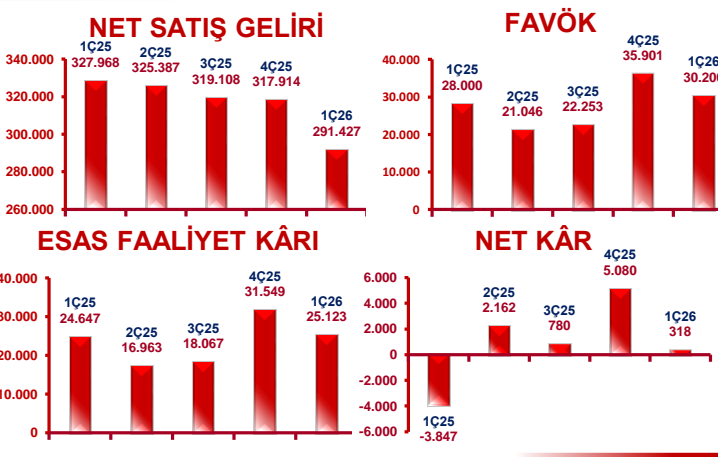
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XHOLD
Son Kapanış (14.06.2026)	₺95,95
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺72,73 / ₺113,18
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺201,5
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$4,4
Fiili Dolaşım Oranı (%)	54%

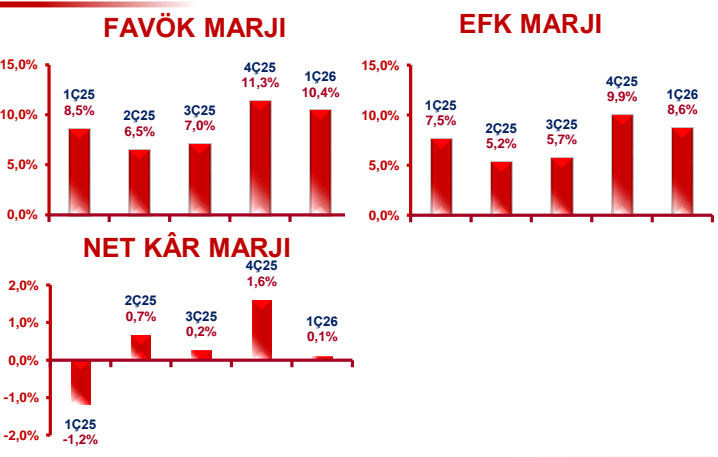
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



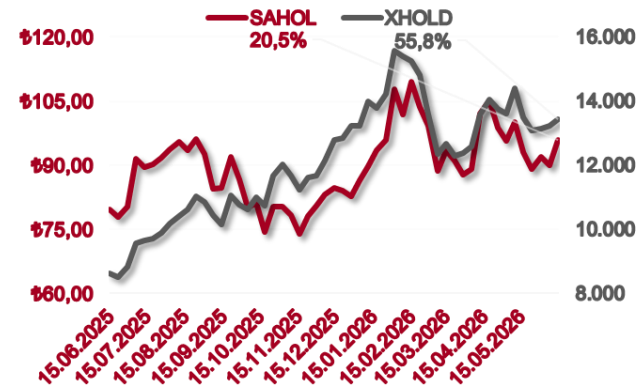
Sabancı Holding, 1Ç26 döneminde piyasanın beklentileri doğrultusunda 317,6 milyon TL'lik net kâr açıkladı. Böylece 1Ç25 döneminde gerçekleşen 3,85 milyar TL'lik zarara kıyasla iyileşme gerçekleşmiştir.

Şirket'in net satış geliri 1Ç26 döneminde 291,43 milyar TL seviyesinde yer almış ve piyasanın 315,07 milyar TL'lik beklentisinin altında kalmıştır. Net satış gelirinin 1Ç26'da gerilemesinin esas nedeni finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen gelirin 228,04 milyar TL'ye düşmesidir. Sıkı finansal koşullar, yüksek fonlama maliyetleri ve enflasyonun yarattığı baskılar 2025 yılının büyük bölümünde hissedilmişti. Aynı dinamiklere bağlı olarak Şirket'in gelirleri 1Ç26 döneminde de zorlu bir süreçten geçmiştir.

Şirket'in 1Ç26 dönemi operasyonel kârlılığı önceki çeyreklik dönemlere yakın seyrederek çok ayrılmamıştır. FAVÖK marjı %10,4 ve esas faaliyet kâr marjı %8,6 seviyesinde yer almıştır. Net kâr marjı da %0,1 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı düşük yüzdelerinde yer alsa da son 4 çeyreklik dönemde pozitif bölgede yer almıştır.

14.06.2026 tarihi itibarıyla Holding Endeksi (XHOLD) son bir yılda %55,8 getiri performansı kaydederken SAHOL %20,5'lik getiri performansı gösterebilmiştir. Şirket'in Holding Endeksi'ndeki ağırlığı %14 olup ikinci sırada yer almaktadır. Orta vadede endeks ile hisse arasındaki getiri performansı farkının toparlanmasını beklemekteyiz.

14.06.2026 tarihi itibarıyla Holding Endeksi'nin F/K oranı 39,65 ve PD/DD oranı 1,11 seviyesinde yer almıştır. Sabancı Holding'in F/K oranı 25,32 ve PD/DD oranı 0,53 seviyesinde yer almıştır. Şirket'in piyasa çarpanları faaliyet göstermekte olduğu sektörel endeksin çarpanları ile kıyaslandığında oldukça iskontolu olduğunu görmekte ve bu durumun orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceğini düşünmekteyiz.

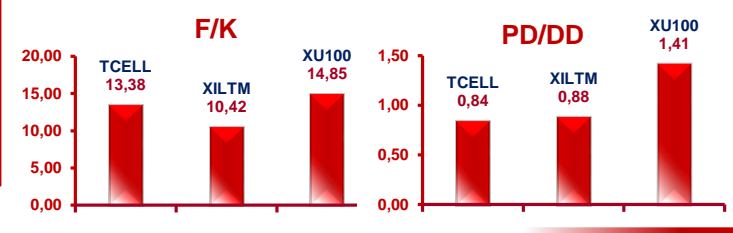


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında SAHOL hisse senedi %20,5 oranında yükseliş kaydederken XHOLD endeksi %55,8 oranında yükseliş kaydetmiştir.

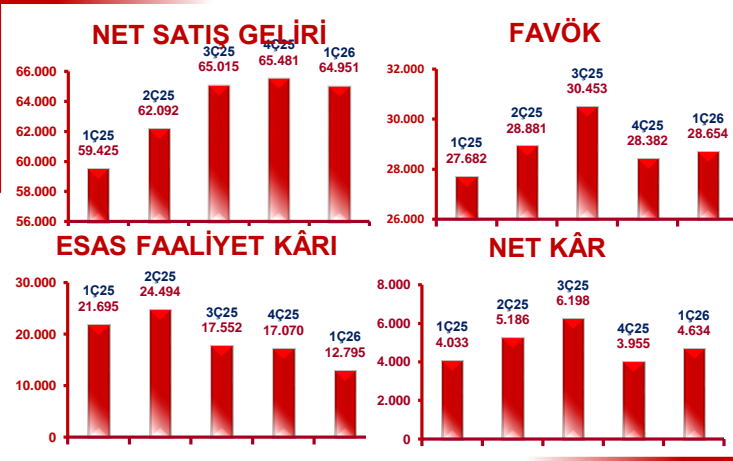
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XILTM
Son Kapanış (14.06.2026)	₺110,70
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺85,18 / ₺129,6
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺243,5
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$5,3
Fiili Dolaşım Oranı (%)	43%

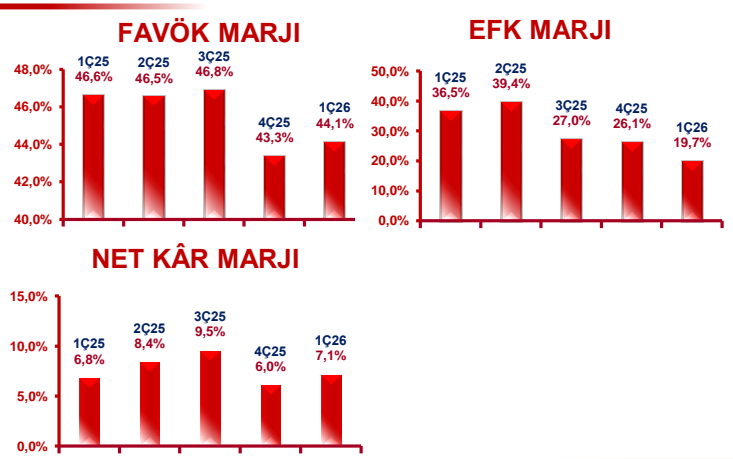
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Turkcell, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 4,63 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 4,25 milyar TL'lik beklentisi aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15 ve bir önceki çeyreklik döneme kıyasla %17 güçlü artmış oldu.

Şirket'in 1Ç25 döneminde 62,77 milyar TL olan net satış geliri 1Ç26 döneminde %9 artışla 68,38 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece Şirket'in net satış geliri piyasa beklentisini karşılamıştır. Turkcell Türkiye satış gelirleri 56,61 milyar TL'den 61,53 milyar TL'ye yükselmiş ve Şirket'in konsolide gelirlerinin itici gücü olmaya devam etmiştir. Şirket 1Ç26 döneminde piyasanın 27,58 milyar TL'lik beklentisine karşın 28,65 milyar TL'lik FAVÖK üreterek operasyonel performans adına olumlu bir görünüm ortaya koymuştur.

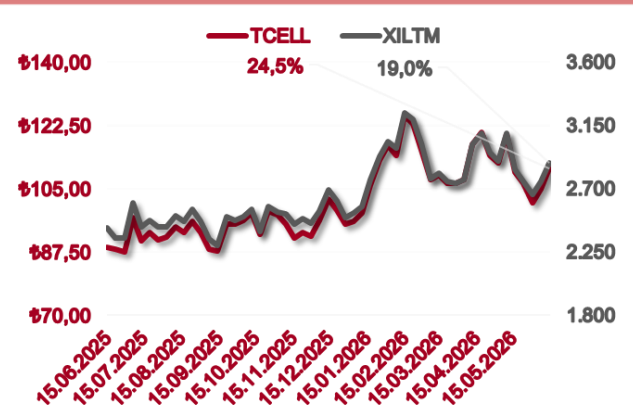
Net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde 5G lisansının aktifleştirilmesinden kaynaklanan parasal kazançlar ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen TOGG iştirakinden gelen pozitif katkı belirleyici oldu. Şirket'in vergi öncesi kârı 1Ç25 dönemine kıyasla %39 arttı ve 11,89 milyar TL'ye kadar yükseldi.

1Ç26 döneminde kâr marjları bir önceki yılın aynı dönemi ve bir önceki çeyreklik döneme göre sınırlı değişti. 1Ç26'de esas faaliyet kâr marjı %19,7 seviyesinde ve net kâr marjı %7,1 seviyesinde yer aldı.

Turkcell'in net borcu 2024 yılsonunda 41,09 milyar TL iken 2025 yılsonunda 57,95 milyar TL'ye yükselmiştir. 31.03.2026 tarihinde 5G lisans ihalesinin etkisiyle net borç 86,54 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 1Ç26 dönemi abone performansı incelendiğinde mobil abone sayısının 2,9 milyon kazanımla 32,2 milyona geliştiği görülmektedir.

Turkcell'in piyasa beklentisini aşan net kârını, operasyonel performansının büyümesi açısından BTK ihalesi ile desteklenmesini olumlu bulmaktayız. Ayrıca 14.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in F/K oranı 13,38 ve PD/DD oranı 0,84 seviyesinde yer almakta olup BIST 100 Endeksi'ne kıyasla oldukça iskontolu bir görünüm sergilemektedir.

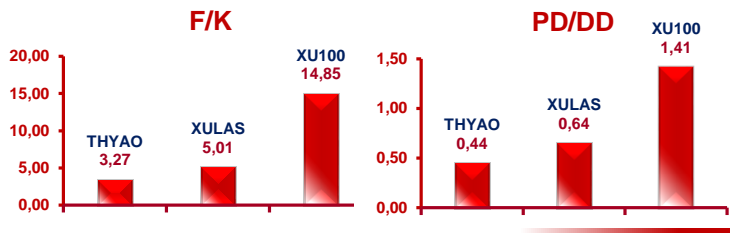


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında TCELL hisse senedi %24,5 oranında yükseliş kaydederken XILTM endeksi %19 oranında yükseliş kaydetmiştir.

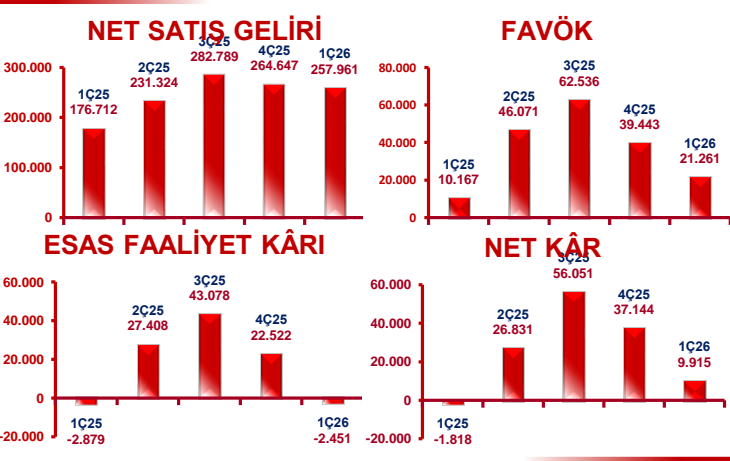
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XULAS
Son Kapanış (14.06.2026)	₺307,75
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺246,66 / ₺352,5
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺424,7
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$9,2
Fiili Dolaşım Oranı (%)	50%

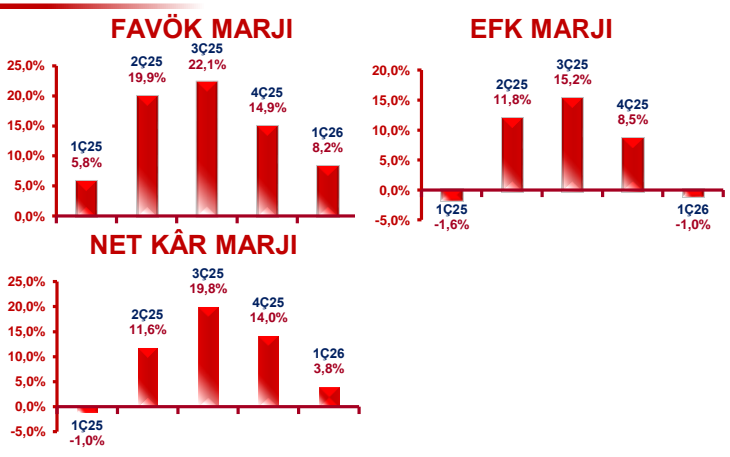
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



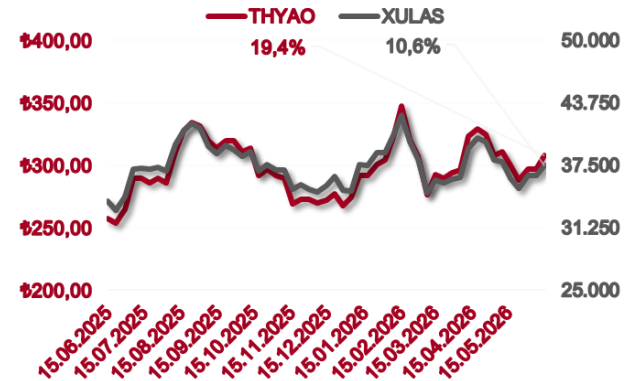
Türk Hava Yolları, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 9,92 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 6,55 milyar TL'lik beklentisi güçlü bir şekilde aşılmış oldu. Ayrıca Şirket'in 1Ç25 döneminde açıklamış olduğu 1,82 milyar TL'lik zarara kıyasla 1Ç26 döneminde gerçekleşen net kâr olumlu bir görünüm sergilemiştir.

1Ç26 döneminde Türk Hava Yolları'nın net satış geliri piyasa beklentisi doğrultusunda 257,96 milyar TL'ye ulaştı. Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 artışla 248,46 milyar TL'ye yükseldi. 1Ç26 döneminde satışların maliyeti 236,39 milyar TL olarak gerçekleşti. Maliyetler içerisinde akaryakıt giderleri ilk sırada yer almaya devam etti. Konjonktürel gelişmeler akaryakıt giderlerinin yüksek seyirini etkilemeye devam etti. 1Ç25 döneminde petrolün aylık ortalama varil fiyatı 76 USD iken 1Ç26 döneminde 80 USD seviyesine doğru yükseldi.

Şirket'in 1Ç26 dönemi trafik sonuçları, yolcu sayısının 1Ç25 dönemine kıyasla %13 arttığını ve 21 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Ayrıca kargo + posta miktarı %15 artışla 552 milyon tona yükselmiştir. Şirket'in uçak sayısı 472'den 528'e ve uçulan nokta sayısı 353'ten 358'e yükselmiştir.

Borsa İstanbul, 2026 yılının ilk 5 ayında %19 artış kaydetti. Söz konusu dönemde önemli ölçüde Ortadoğu Krizi ve etkilerine bağlı olarak Ulaştırma Endeksi (XULAS) %4'lük görece sınırlı artış kaydetti. Sektörel endeksteki ağırlığı bakımından lider olan Türk Hava Yolları ise bu süreçte %8 artış performansı kaydetti.

14.06.2026 tarihi itibarıyla Ulaştırma Endeksi'nde %60'tan fazla ağırlığa sahip olan Türk Hava Yolları piyasa çarpanları noktasında da sektör ortalamasına kıyasla iskontolu bir görünüm sergilemektedir. Şirket'in F/K oranı 3,3 ve PD/DD oranı 0,4 seviyesinde yer almaktadır.

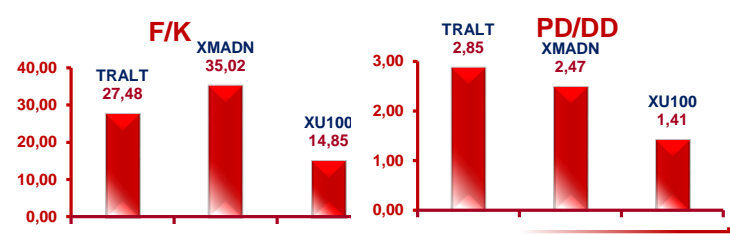


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında THYAO hisse senedi %19,4 oranında yükseliş kaydederken XULAS endeksi %10,6 oranında yükseliş kaydetmiştir.

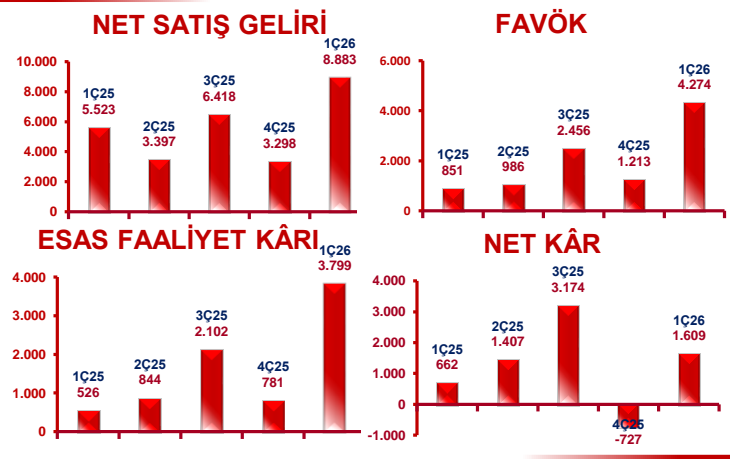
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XMADN
Son Kapanış (14.06.2026)	₺43,34
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺21,66 / ₺64
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺138,8
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$3,0
Fiili Dolaşım Oranı (%)	30%

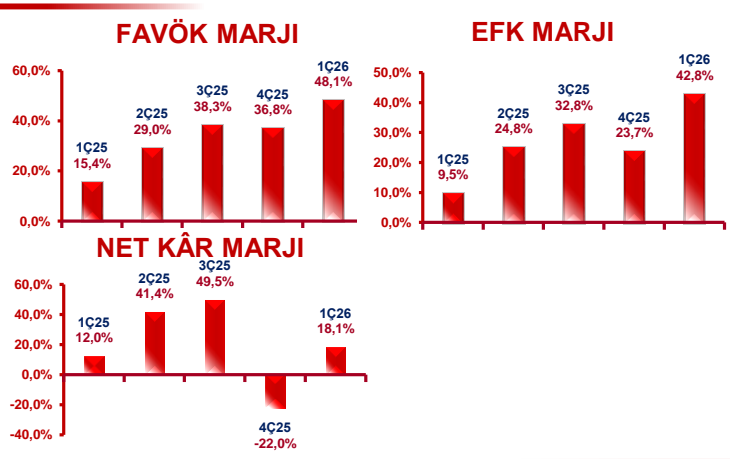
PIYASA ÇARPANLARI



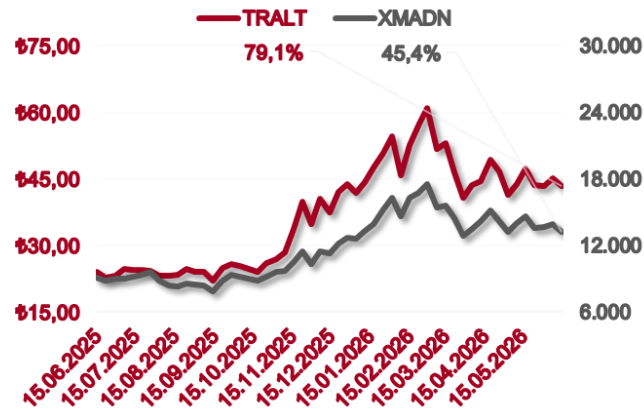
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Türk Altın, 1Ç26 döneminde 1,61 milyar TL düzeyinde net kâr açıkladı. Böylece net kâr 1Ç25 dönemine kıyasla %143 arttı ancak piyasanın 2,74 milyar TL'lik beklentisinin gerisinde kaldı. Zira 1Ç26 döneminde 1,49 milyar TL'lik görece yüksek vergi gideri gerçekleşti. Şirket 2025 yılının tamamında dahi 1,9 milyar TL ve 2024 yılında 494,9 milyon TL'lik vergi gideri kaydetmişti. Şirket'in net satış geliri bir önceki çeyreklik döneme kıyasla %169 ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %61 artışla beklentileri aşıp 8,88 milyar TL'ye ulaştı. Gelirin tamamına yakını yurt içine yapılan külçe altın satışlarından elde edilmiştir. Türk Altın'ın 1Ç26 dönemi altın üretimi 1Ç25 dönemine kıyasla 46,4 ons altından 39,9 ons altına gerilemiştir. Aynı dönemde altın satışı da 40,9 ons seviyesinden 39,9 ons seviyesine hafifçe gerilemiştir. Şirket'in operasyonel kârlılığı 1Ç26 döneminde oldukça pozitif bir görünüm sergilemiştir. SMM/Ciro oranı 1Ç25 döneminde %71 iken 1Ç26 döneminde %44 seviyesine kadar gerilemiştir. Etkin maliyet yönetimi ile operasyonel kârlılık artmış ve FAVÖK piyasanın 3,58 milyar TL'lik beklentisini aşarak 4,27 milyar TL'ye kadar yükselmiştir. Kâr marjları da oldukça pozitif bir görünüm ortaya koymuştur. Esas faaliyet kâr marjı %42,8'e, FAVÖK marjı %48,1'e ve net kâr marjı da %18,1'e yükselmiştir. Şirket'in nakit pozisyonu güçlü bir görünüme sahip durumda. 2024 yılsonunda 16,42 milyar TL olan net nakit pozisyonu 2025 yılı sonunda 20,45 milyar TL'ye ve 31.03.2026 tarihinde 24,11 milyar TL'ye yükseldi. Türk Altın'ın 1Ç26 döneminde güçlenen operasyonel performansını kıymetli buluyoruz. Şirket'in net kârı esasen vergi giderinden dolayı beklenti altında kalmıştır. Operasyonel gelir rakamlarının piyasa beklentisini aşmasını olumlu buluyoruz. Küresel ölçekte jeopolitik gerilimlerin azalması durumunda kıymetli madenler üzerindeki baskı azalabilir. Bu durum Madencilik Endeksi'ne (XMADN) orta vadede olumlu yansıtılabilir. 14.06.2026 itibarıyla Türk Altın, XMADN Endeksi'nde %50'ye yakın ağırlık ile ilk sırada yer almaktadır.

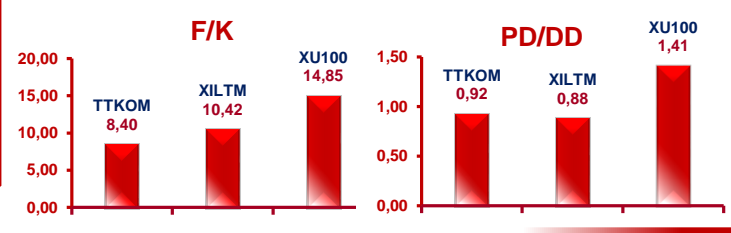


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında TRALT hisse senedi %79,1 oranında yükseliş kaydederken XMADN endeksi %45,4 oranında yükseliş kaydetmiştir.

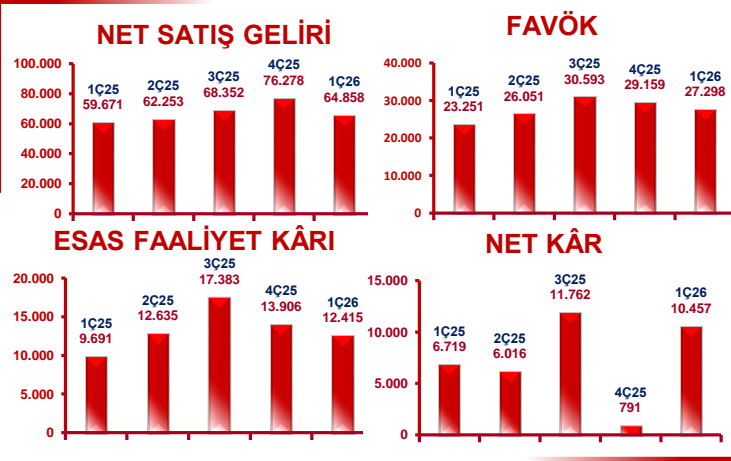
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XILTM
Son Kapanış (14.06.2026)	₺64,10
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺47,48 / ₺75,65
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺224,4
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$4,9
Fili Dolaşım Oranı (%)	13%

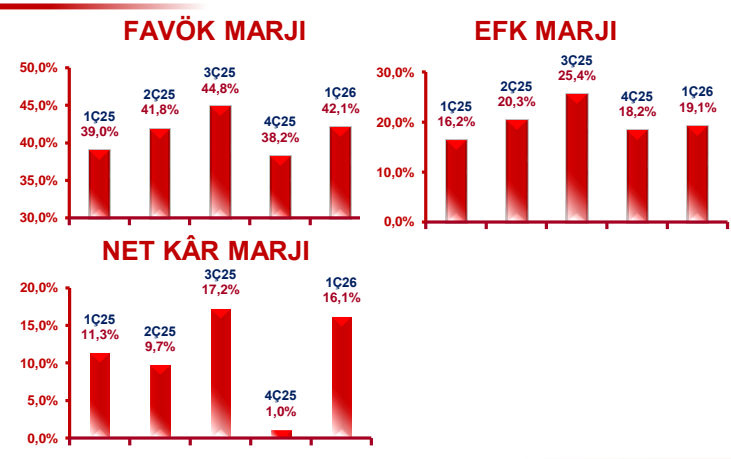
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Türk Telekom, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 10,46 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 6,19 milyar TL'lik beklentisi belirgin biçimde aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %56 ve bir önceki çeyreklik döneme kıyasla %1222 güçlü artmış oldu.

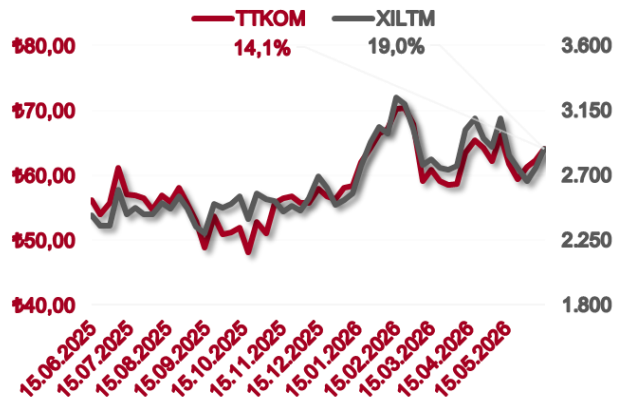
Güçlü net kâr büyümesinin temel nedeni 1Ç25 döneminde 59,67 milyar TL olan hâsılatın 1Ç26 döneminde 65,86 milyar TL'ye (%9 artış) yükselmesidir. Şirket'in hâsılatı piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılatı kıyasla maliyetler 35,40 milyar TL'den 37,92 milyar TL'ye görece sınırlı artmıştır. Cari dönemde üretilen FAVÖK de piyasa beklentilerini bir miktar aşarak 27,30'a yükselmiştir.

1Ç26 dönemi kâr marjları hem bir önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla artış kaydetmiştir. Brüt kâr marjı %42'ye, esas faaliyet kâr marjı %19'a ve net kâr marjı %16'ya yükselmiştir.

Türk Telekom'un borç pozisyonu incelendiğinde 2024 yılına kıyasla 2025 yılı sonunda net borcunun 75,56 milyar TL'den 63,86 milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Şirket, Ekim 2025 döneminde Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'nun (BTK) açmış olduğu ihaleyi almaya hak kazandığını duyurmuştu. Bu gelişmeye bağlı olarak 31.03.2026 tarihli bilançosunda Şirket'in net borcu 111,53 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 1Ç26 dönemi abone performansı incelendiğinde mobil abone sayısının 27,9 milyondan 32,2 milyona yükseldiği görülmektedir.

Türk Telekom'un piyasa beklentisini aşan finansal rakamlarını ve bu durumun devam etmesi açısından BTK ihalesi ile büyüme yolunda atılan adımları olumlu bulmaktayız. Ayrıca 14.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in F/K oranı 8,40 ve PD/DD oranı 0,92 seviyesinde yer almakta olup BIST 100 Endeksi'ne kıyasla oldukça iskontolu bir görünüm sergilemektedir.

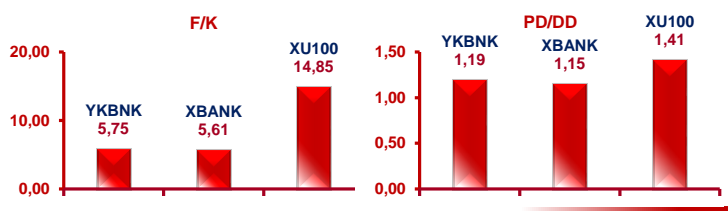


15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında TTKOM hisse senedi %14,1 oranında yükseliş kaydederken XILTM endeksi %19 oranında yükseliş kaydetmiştir.

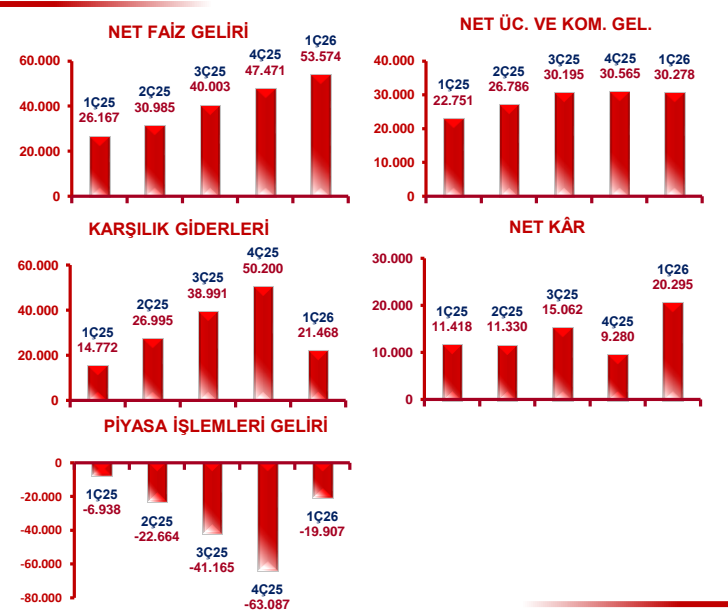
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XBANK
Son Kapanış (14.06.2026)	₺38,10
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺25,9 / ₺44,5
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺321,8
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$7,0
Fiili Dolaşım Oranı (%)	39%

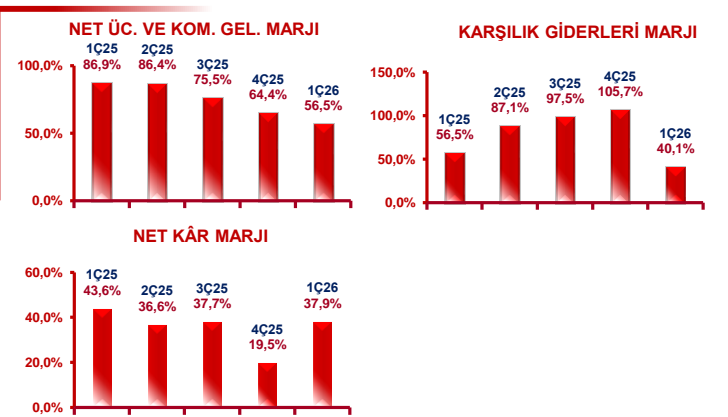
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Yapı Kredi, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 20,29 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece Banka'nın net kârı hem piyasanın 17,67 milyar TL'lik beklentisini belirgin biçimde aşmış hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla %119 ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %78 artmış oldu.

1Ç25 döneminde 26,17 milyar TL olan net faiz geliri 1Ç26'da %105 artışla 53,57 milyar TL'ye yükselmiştir. 1Ç26'da Banka'nın etkin maliyet yönetimi ön plana çıkmıştır. Zira mevduata ödenen faiz 63,78 milyar TL'den 75,32 milyar TL'ye %18 artarken, kredilerden alınan faiz 85,38 milyar TL'den 110,64 milyar TL'ye %30 arttı. Böylece 2026 yılı için net faiz marjında 100 baz puanlık hedefi bulunan Banka, yılın ilk üç ayında 93 baz puanlık genişleme ile %3,18'e ulaşmıştır.

Net ücret ve komisyon gelirleri 22,75 milyar TL'den 30,28 milyar TL'ye %33 artarak net kâr büyümesini destekledi. Böylece Banka'nın net ücret ve komisyon gelirlerinde hedeflediği enflasyona yakın seviyede artış karşılanmıştır.

Sermaye yeterliliği rasyosu 1Ç25 döneminde %18,09 iken 1Ç26 döneminde %15,60 seviyesine gerilemiştir. Çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu ise %12,21'den %10,81'e indi. Zira Banka'nın risk ağırlıklı varlıkları 2,03 trilyon TL'den 2,34 trilyon TL'ye yükseldi.

Banka'nın likidite oranları 1Ç26 döneminde genel itibarıyla olumlu bir görünüm sergilemiştir. Likidite karşılama oranı %123,18'den %134,40'a güçlü yükselirken net istikrarlı fonlama oranı %120,25'ten %119'a hafifçe gerilemiştir.

Yapı Kredi, 14.06.2026 tarihi itibarıyla Banka Endeksi'nde (XBANK) %20'den fazla ağırlık ile ikinci sırada yer almaktadır. Bunun yanı sıra Yapı Kredi 1,19 PD/DD oranı ile benzerlerine paralel bir görünüm sergilemektedir. Yapı Kredi'nin piyasa beklentilerini karşılayan finansal rakamlarını, sektör içerisindeki ağırlığını ve piyasa çarpanları noktasında henüz primlenmemiş olmasını kıymetli bulmaktayız.



15.06.2025 - 14.06.2026 Tarihleri aralığında YKBNK hisse senedi %38,5 oranında yükseliş kaydederken XBANK endeksi %29,9 oranında yükseliş kaydetmiştir.

Önceki Model Portföyün Özeti ve Performansı

Alternatif Menkul Araştırma Birimi olarak, 31.12.2025 tarihli açıklanan finansal raporlar sonrasında yaptığımız analizler neticesinde, 07.04.2026 tarihinde hazırladığımız ve 14.06.2026 tarihinde sona erdirdiğimiz, Model Portföyümüzde BIMAS, EGGUB, ENKAI, FROTO, ISDMR, OYAKC, SAHOL, TCELL, THYAO, TUPRS ve YKBNK hisse senetlerine yer vermiştik.

KOD	ENDEKS	BAŞLANGIÇ FİYATI (07.04.2026)	KAPANIŞ FİYATI (14.06.2026)	HİSSE PERF.	XU100 ENDEKS PERF.	SON 1 YIL EN YÜK.	SON 1 YIL EN DÜŞ.	YIL BAŞINDAN BU YANA GETİRİ	BİST 100 AĞIRLIĞI	GÜNLÜK HACİM* (MLN TL)	PIYASA DEĞERİ (MLR TL)	FİİLİ DOLAŞIM
BIMAS	XTCRT	342,75	380,00	%10,87	%7,87	425,00	222,05	%41,66	%7,23	3,487	456,0	%69
EGGUB	XKMYA	114,01	107,30	-%5,88	%7,87	142,30	80,09	%17,95	%0,00	164	10,7	%45
ENKAI	XINSA	91,10	93,00	%2,09	%7,87	114,30	56,54	%21,92	%1,56	1,031	558,0	%8
FROTO	XMESY	96,70	86,70	-%10,34	%7,87	130,91	72,13	-%3,21	%1,28	2,104	304,2	%18
ISDMR	XMANA	38,96	59,15	%51,82	%7,87	65,00	31,28	%79,98	%0,00	247	171,5	%5
OYAKC	XTAST	23,52	21,24	-%9,69	%7,87	28,56	18,62	-%7,81	%0,58	432	103,3	%20
SAHOL	XHOLD	89,30	95,95	%7,45	%7,87	113,18	72,73	%15,72	%2,40	3,225	201,5	%54
TCELL	XILTM	104,90	110,70	%5,53	%7,87	129,60	85,18	%18,90	%2,50	2,267	243,5	%43
THYAO	XULAS	292,00	307,75	%5,39	%7,87	352,50	246,66	%14,62	%4,95	13,623	424,7	%50
TUPRS	XKMYA	260,00	233,80	-%10,08	%7,87	279,50	116,85	%31,99	%5,15	7,837	450,5	%49
YKBNK	XBANK	34,34	38,10	%10,95	%7,87	44,50	25,90	%5,19	%2,93	6,051	321,8	%39

Günlük Hacim: Son 3 Ayın Ortalama Günlük İşlem Hacmi