

Küresel Kırılma, Yerel Fırsat

Dünya ekonomisi, 2022'de Rusya'nın Ukrayna'yı işgaliyle başlayan ve Kasım 2024'te Donald Trump'ın yeniden ABD Başkanı seçilmesiyle ivme kazanan çok kutuplu güç rekabetinin etkisi altında yeniden şekillenmektedir. Venezuela'da yaşanan sıra dışı yönetim değişimi, Grönland'ın ilhakına yönelik tartışmalar ve İran'da patlak veren savaş; 2025'te ticaret savaşları olarak başlayan küresel rekabetin, 2026 itibarıyla doğrudan ticaret yolları ve tedarik zincirleri üzerinden yürütülen daha sert bir mücadeleye dönüştüğünü göstermektedir. Nitekim küresel sistemde rekabetin artık fiyat ve tarifelerden ziyade kaynaklara erişim ve tedarik kontrolü üzerinden şekillendiği görülmektedir. Bu dönüşüm, nadir toprak elementleri ve kritik minerallerin yalnızca ekonomik değil, aynı zamanda jeopolitik güç unsuru haline geldiğini ortaya koymaktadır.

Soğuk Savaş döneminde teknolojik üstünlüğün göstergesi olan uzaya uzanan rekabet; yerini günümüzde nadir toprak elementlerine erişim, enerji arz güvenliği ve yapay zekâ altyapısına yönelik rekabete bırakmıştır. Bu yeni denklem; altyapı, savunma, enerji ve ileri teknoloji yatırımlarını öne çıkarırken, yatırım dünyasında odak noktalarının da yeniden belirlenmesine neden olmaktadır. Yarı iletken üretimi, veri merkezleri, savunma sanayi ve elektrikli araç ekosistemi gibi alanlar yeni bir büyüme döngüsü yaratırken; bakır, lityum, nikel ve kobalt gibi emtialar stratejik varlıklar olarak öne çıkmaktadır. Artan veri merkezi yatırımları ve yapay zekâ uygulamaları ise elektrik talebini yapısal olarak yukarı taşımakta; bu durum doğalgaz, nükleer ve yenilenebilir enerji yatırımlarını desteklemektedir.

Hisse Kodu**	Şirket Adı	Sektör	Eklenme Tarihi	Portföy Ağırlığı (%)	Kapanış Fiyatı* (TL)	12 Ay Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)
AKBNK	Akbank	Banka	22.04.2026	20%	80,75	109	33,17%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	Banka	22.04.2026	20%	38,54	50,18	29,60%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	22.04.2026	15%	29,10	45,73	60,57%
TAVHL	TAV Havalimanları	Ulaştırma	22.04.2026	15%	313,00	538,74	72,67%
ENKAI	ENKA İnşaat	Bayındırlık ve İmar	22.04.2026	10%	105,5	140	30,23%
TCELL	Turkcell	Telekomünikasyon	22.04.2026	20%	115,3	157,83	34,10%

Ağırlıklı Portföy Getiri Potansiyeli

43,59***

*Kapanış fiyatları 21.04.2026 verilerini kapsamaktadır

**Hisse kodları üzerinden ilgili hedef fiyatlar ile ilgili değerleme raporlarına ulaşabilirsiniz.

***Portföy 6 hisseden oluşmakta olup ağırlıklar sırasıyla AKBNK %20, YKBNK %20, ANSGR %15, TAVHL %15, ENKAI %10 ve TCELL %20 şeklindedir. Her hissenin 12 aylık getiri potansiyeli portföy ağırlığıyla çarpılıp toplanarak ağırlıklı ortalama getiri potansiyeli %43,59 olarak hesaplanmıştır.

Gökhan USKUAY – Araştırma Direktörü
guskuay@destekyatirim.com

Ali Emre YILDIRIM – Araştırma Kıdemli Uzmanı
eyildirim@destekyatirim.com

2025 yılında yapay zekâ teması dünyada küresel risk alma iştahının ana sürükleyicisi olurken, diğer sektörlerin görece geri planda kaldığı bir dönem yaşanmıştır. Yapay zeka teması, 2025'in son çeyreğinden itibaren şirketlerin değerlemelerine yönelik endişeler ile zayıflamış; kıymetli metallere gelişmekte olan ülke varlıklarına kadar daha geniş bir varlık grubuna yayılmıştır. 2026 yılına girerken, başta Fed olmak üzere küresel merkez bankalarına yönelik faiz indirimi beklentileri ve global ekonomik büyüme beklentileri, risk alma iştahını hem artıran hem de tematik olarak çeşitlendiren bir unsur olarak öne çıkmıştır.

ABD-İsrail ile İran arasında yaşanan savaşın neden olduğu enerji maliyetlerindeki artışın enflasyonist etkileri ve tedarik süreçlerinde yaşanabilecek aksamaların küresel büyüme üzerinde yaratacağı yavaşlatıcı etkiler, risk alma iştahının kapsamını daraltıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Bu gelişmeler doğrultusunda piyasalardaki ilginin yeniden daha seçici bir alana yönelmesi; özellikle enerji, savunma, kritik emtialar ve stratejik teknoloji yatırımlarında yoğunlaşmasını beklemekteyiz.

Küresel enflasyon beklentilerindeki artış, Amerikan dolarındaki zayıf seyrin sürmesi, gelişmekte olan ülke para birimleri ve borçlanma araçlarına yönelik ilginin savaş öncesi dönemde olduğu gibi güçlü kalmasını sağlayabilir. Türkiye tarafında ise savaşın ilk gününden itibaren alınan proaktif ekonomik önlemler sayesinde, ateşkes sürecinde hızlı bir toparlanma gözlenmiştir. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın fonlama maliyetini artırması ve yaklaşık 50 milyar dolar döviz satışı gerçekleştirmesinin ardından, ateşkesin ilk haftasında 20 milyar doların yeniden sisteme dönmesi dikkat çekicidir. TCMB'nin sıkı para politikası duruşunun korunması ve yabancı yatırımcının carry trade ilgisinin sürmesi halinde, net rezervlerdeki kayıpların görece hızlı telafi edilebileceğini değerlendiriyoruz. Bu görünüm altında, 2026 yılının ikinci yarısında Türkiye'nin kademeli bir faiz indirimi sürecine girme olasılığı güçlenmektedir.

Savaşın sona ermesiyle birlikte ekonomi yönetimi tarafından alınan tedbirlerin kademeli olarak geri çekilmesini; TCMB'nin rezervlerindeki toparlanmaya paralel olarak likidite yönetimini normalleştirerek haftalık fonlamaya yeniden dönmesini beklemekteyiz. Enflasyon ve faiz beklentilerinin belirli seviyelerde dengelenmesinin ardından ise 11 Haziran itibarıyla sınırlı bir faiz indirimi sürecinin yeniden başlayabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, alınan sıkı tedbirlerden en fazla etkilenen bankacılık sektöründe yılın geri kalanında toparlanma beklemekteyiz. Fonlama kanallarının normalleşmesi ve olası faiz indirimi sürecinin özellikle Akbank ve Yapı Kredi Bankası üzerinde daha belirgin olumlu etkiler yaratacağını değerlendiriyor ve bu doğrultuda model portföyümüzde yer veriyoruz.

Enflasyonun üzerinde büyüyen güçlü prim üretimi ve yılın ilk yarısında yüksek seyreden faiz ortamının yatırım gelirleri üzerindeki destekleyici etkileri nedeniyle Anadolu Sigorta'yı model portföyümüze ekliyoruz. SEDDK'nın sigorta şirketlerinin Muallak Tazminat Karşılığı iskonto oranını dört ay önce %29 seviyesine çekmiş olması sonrasında, yıl sonu enflasyon beklentilerindeki artış sektörde ilave bir iskonto indirimi ihtimalini sınırlarken, olası bir artışın sektör açısından pozitif bir sürpriz yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

Turizm sezonunun yüksek dönemine denk gelmeyen bir savaş senaryosu, ulaştırma sektöründeki kayıpların telafisini destekleyebilir. Ancak Türk Hava Yolları ve Pegasus açısından, petrol fiyatlarının hedge seviyelerinin üzerinde seyretmesi ve jet yakıtı maliyetlerindeki normalleşmenin zaman alması, toparlanma sürecinin daha kademeli gerçekleşmesine neden olabilir. Bu çerçevede, büyük ölçekli yatırımlarının önemli ölçüde tamamlanmış olması ve coğrafi olarak çeşitlendirilmiş havalimanı portföyü ile faaliyet gösteren TAV Havalimanları'nın daha güçlü ve dengeli bir toparlanma sergilemesini bekliyoruz, model portföyümüze dahil ediyoruz.

Rusya-Ukrayna savaşı ve Suriye iç savaşının ardından, ABD-İsrail ile İran arasında yaşanan savaşı Ortadoğu ve Körfez bölgesinde önemli tahribatlara yol açmış, savaşlarda kritik enerji altyapıları ve lojistik hatları hedef alınmıştır. Savaşın yol açtığı tahribatların onarılması, yeni alternatif enerji yollarına olan ihtiyaç, önümüzdeki yıllarda büyük ölçekli mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC) projelerine olan talebi artıracaktır. Dünyanın önde gelen taahhüt şirketlerinden Enka İnşaat'ın faaliyetlerinin Avrasya (Rusya ve BDT ülkeleri), Avrupa ve Orta Doğu bölgelerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Şirket; elektrik üretim tesisleri, rafineri ve enerji altyapıları, köprü ve otoyol projeleri, endüstriyel tesisler, deniz suyu arıtma ve liman projeleri gibi geniş bir alanda faaliyet göstermektedir. Bununla birlikte Enka, yeni büyüme alanı olarak veri merkezlerini de stratejik öncelikleri arasına dahil etmiş olup, Türkiye'de ve yurt dışında toplam 1,5 milyar euro büyüklüğünde veri merkezi yatırımı planlamaktadır. Bölgede artması beklenen yeniden imar faaliyetleri ve veri merkezi gibi yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni iş alanları dikkate alındığında, Enka İnşaat'a model portföyümüzde yer veriyoruz.

Öte yandan Türkiye'de 5G teknolojisinin devreye alınmasının, mobil Telekom sektörünü lider oyuncusu Turkcell için önemli bir kilometre taşı olmasını beklemekteyiz. Şirketin yalnızca iletişim hizmetlerinde değil, veri transferi alanında da lider konumunu güçlendirmesi; veri merkezi yatırımlarıyla gelir tabanını çeşitlendirmesi ve yeni nesil teknoloji ürünlerini devreye almasıyla birlikte abone başına gelirini enflasyonun üzerinde artırmayı sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Turkcell'i model portföyümüze dahil ediyoruz.

Rusya-Ukrayna savaşı ve Suriye iç savaşının ardından, ABD-İsrail ile İran arasında yaşanan savaşı Ortadoğu ve Körfez bölgesinde önemli tahribatlara yol açmış, savaşlarda kritik enerji altyapıları ve lojistik hatları hedef alınmıştır. Savaşın yol açtığı tahribatların onarılması, yeni alternatif enerji yollarına olan ihtiyaç, önümüzdeki yıllarda büyük ölçekli mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC) projelerine olan talebi artıracaktır. Dünyanın önde gelen taahhüt şirketlerinden Enka İnşaat'ın faaliyetlerinin Avrasya (Rusya ve BDT ülkeleri), Avrupa ve Orta Doğu bölgelerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Şirket; elektrik üretim tesisleri, rafineri ve enerji altyapıları, köprü ve otoyol projeleri, endüstriyel tesisler, deniz suyu arıtma ve liman projeleri gibi geniş bir alanda faaliyet göstermektedir. Bununla birlikte Enka, yeni büyüme alanı olarak veri merkezlerini de stratejik öncelikleri arasına dahil etmiş olup, Türkiye'de ve yurt dışında toplam 1,5 milyar euro büyüklüğünde veri merkezi yatırımı planlamaktadır. Bölgede artması beklenen yeniden imar faaliyetleri ve veri merkezi gibi yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni iş alanları dikkate alındığında, Enka İnşaat'a model portföyümüzde yer veriyoruz.

Öte yandan Türkiye'de 5G teknolojisinin devreye alınmasının, mobil Telekom sektörünü lider oyuncusu Turkcell için önemli bir kilometre taşı olmasını beklemekteyiz. Şirketin yalnızca iletişim hizmetlerinde değil, veri transferi alanında da lider konumunu güçlendirmesi; veri merkezi yatırımlarıyla gelir tabanını çeşitlendirmesi ve yeni nesil teknoloji ürünlerini devreye almasıyla birlikte abone başına gelirini enflasyonun üzerinde artırmayı sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Turkcell'i model portföyümüze dahil ediyoruz.

Destek Yatırım Menkul Değerler Model Portföy Metodolojisi

Destek Yatırım Menkul Değerler olarak model portföyümüz, orta-uzun vadeli getiri potansiyeli sunan hisse senetlerinin belirlenmesine yönelik olarak, temel analiz ağırlıklı ve disiplinli bir yatırım yaklaşımı çerçevesinde oluşturulmaktadır.

Model portföy kapsamına alınacak hisseler, Borsa İstanbul'da işlem gören ve araştırma kapsamımızda yer alan şirketler arasından seçilmekte olup, seçim sürecinde Araştırma Bölümü analistlerinin AL ve TUT önerisi verdiği hisseler değerlendirilmektedir. Hisse seçiminde; şirketlerin uzun vadeli finansal projeksiyonlarına dayalı temel analiz çıktıları, bilanço kalitesi, nakit akımı üretme kapasitesi ve sektör dinamikleri ile birlikte kısa vadeli beklentiler ve potansiyel katalizörler dikkate alınmaktadır. Portföye dahil edilmeyen veya portföyden çıkarılan hisseler ise genel olarak TUT ve SAT önerisi verilen şirketler arasından oluşabilmektedir.

Model portföy, sektör ve risk dağılımı gözetilerek sınırlı sayıda hisseden oluşturulmakta olup, esas itibarıyla dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapı hedeflenmektedir. Ağırlıklandırma prensip olarak eşit dağılıma dayansa da, hisse sayısı, piyasa koşulları, risk-getiri dengesi ve tematik fırsatlar doğrultusunda farklılaştırılabilmektedir.

Model portföy düzenli olarak gözden geçirilmekte olup, piyasa koşulları, şirket bazlı gelişmeler ve hedef fiyat güncellemeleri doğrultusunda revize edilebilmektedir. Yayınlanan güncelleme raporlarında portföye giriş ve çıkışların gerekçeleri açık şekilde belirtilir. Bununla birlikte, bir hisselerin model portföye dahil edilmesi veya portföyden çıkarılması, ilgili hisseye yönelik uzun vadeli yatırım görüşümüzde mutlaka bir değişiklik olduğu anlamına gelmemektedir.

Portföy performans hesaplamasında, portföye dahil edilen hisselerin duyuru sonrasındaki günlük ağırlıklı ortalama fiyatlardan alınmış; portföyden çıkarılan hisselerin ise aynı şekilde satılmış olduğu varsayılmaktadır. Dönem içerisinde gerçekleşen nakit temettü ödemelerinde, temettü tutarının ilgili hisselerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden yeniden yatırıma yönlendirildiği kabul edilmektedir. Bedelli sermaye artırımlarında ise gerekli finansmanın, ilgili günün ilk seans fiyatı üzerinden hisse satışı yapılarak karşılandığı ve artırıma iştirak edildiği varsayılmaktadır.

Model portföyün performansı, portföyde yer alan hisselerin ağırlıkları dikkate alınarak kümülatif bazda hesaplanmakta ve BIST-100 endeksi ile karşılaştırılmalı olarak izlenmektedir.

Model portföy, yatırımcılara örnek teşkil etmesi amacıyla oluşturulmuş sanal bir portföy olup, her yatırımcının risk-getiri tercihleri ve yatırım stratejileri ile birebir örtüşmeyebilir. Bu çerçevede model portföy, yatırım kararları için tek başına yönlendirici nitelikte olmayıp, destekleyici bir referans olarak değerlendirilmelidir.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Çıkar Çatışması ve Şeffaflık İlkeleri

Bu raporun hazırlanmasında kullanılan yöntemler ile rapor kapsamında yer verilen görüş, tahmin ve değerlendirmeler hiçbir şekilde herhangi bir yatırımcının veya müşterinin bireysel ihtiyaçlarına yönelik olarak oluşturulmamıştır. Bu kapsamda sunulan içerikler, genel nitelikte bilgi ve değerlendirme mahiyetinde olup, kişiye özel yatırım tavsiyesi veya yatırım danışmanlığı hizmeti olarak değerlendirilmemelidir.

Rapor içeriğinde yer alan bilgi, öngörü ve tahminler nedeniyle ortaya çıkabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr kayıplarından veya herhangi bir şekilde oluşabilecek sonuçlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları, iştirakleri, yöneticileri, çalışanları ve danışmanları hiçbir koşul altında sorumlu tutulamaz. Destek Yatırım bünyesinde farklı departmanlarda görev yapan çalışanların veya kurum ortaklarının, bu raporda yer alan görüş ve tavsiyelerle farklı düşüncede olması mümkündür. Bununla birlikte, kurum içi bilgi akışının kontrol altında tutulması ve olası çıkar çatışmalarının önlenmesi amacıyla gerekli tüm idari ve operasyonel tedbirler alınmaktadır.

Bilgiye erişim, verilerin değerlendirilmesi, araştırma süreçleri ve diğer meşru nedenlerle Destek Yatırım, ortakları, iştirakleri, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan veya dolaylı iş ilişkisi bulunan kişi ve kurumlar ile raporun hazırlanmasına katkı sağlayan taraflar arasında çıkar çatışması doğabilecek durumlar ortaya çıkabilir ve bu durumlar raporun objektifliğini sınırlandırabilir. Destek Yatırım, raporda yer verilen sermaye piyasası araçlarının ihraççıları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları veya ilişkili şirketleri ile doğrudan veya dolaylı iş ilişkisine girebilir; bu taraflara yönelik yatırım hizmeti sunabilir veya sunmayı planlayabilir. Aynı şekilde raporu hazırlayan kişi veya kurumların, raporda yer alan varlıklarla ilgili farklı yönlerde pozisyonu bulunması mümkündür.

Raporu hazırlayan analistler ve ilgili çalışanlar, kurum içi uyum kuralları çerçevesinde hareket etmekle yükümlüdür. Olası çıkar çatışması durumlarında Destek Yatırım Çıkar Çatışması Politikası hükümleri uygulanır ve süreç bu politika çerçevesinde yönetilir.

Bu rapor yalnızca gönderildiği kişi veya kurumların kullanımına sunulmuştur. Destek Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın raporun tamamı veya bir kısmı çoğaltılamaz, dağıtılamaz, üçüncü kişilerle paylaşamaz veya ticari amaçla kullanılamaz. Raporda yer alan tüm içerik üzerindeki fikri ve sınai haklar Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir.