

Model Portföy

21 Ekim 2026



Model portföyümüz son güncellememizi yaptığımız **23 Temmuz 2026** tarihinden itibaren BIST- 100 endeksinin **%4,3** üzerinde bir performans gösterdi.

Bu raporla birlikte **ASELS** ve **SOKM'yi** model portföyümüze eklerken, **TURSG** ve **GWIND'i** model portföyden çıkarıyoruz.

ASELS Model Portföyümüze Neden Ekleniyor?

Savunma sanayiinde yapısal büyüme: Küresel savunma harcamalarındaki artış, Türkiye'nin yerli savunma sistemlerine yönelik yatırımları ve ihracat odaklı dönüşümün ASELSAN'ın orta ve uzun vadeli büyümesini desteklemesini bekliyoruz.

Bakiye siparişlerde tarihi zirve: ASELSAN'ın bakiye siparişleri 2016'daki 6,2 milyar ABD dolarından 2026'nın ilk yarısında 23,2 milyar ABD dolarına yükselerek yaklaşık 3,7 katına ulaşmıştır. Bu dönemde yıllık bileşik büyüme yaklaşık %14 olmuştur. 1Y26'da alınan 4,9 milyar ABD dolarlık yeni sipariş ve 2,5x seviyesindeki yeni iş/satış oranı, büyüme görünürlüğüne desteklemektedir.

Yeni sözleşmeler ve ihracat ivmesi: Şirketin 3Ç26'da açıkladığı iki büyük sözleşmenin toplamı yaklaşık 2,7 milyar euroya ulaşırken, ekim ayının ilk sekiz gününde yaklaşık 4,0 milyar euro ve 478 milyon ABD doları tutarında ilave sözleşme açıklanmıştır. Bu gelişmelerin, önümüzdeki dönemlerde gelir büyümesini desteklemesini bekliyoruz.

Büyüme karlılığa yansıyor: 1Y26'da reel hasılat yıllık %25 artışla 88,5 milyar TL'ye, FAVÖK %31 artışla 23,2 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %25'ten %26'ya çıkmıştır. Oğulbey Teknoloji Üssü ve seri üretim kapasitesini artırmaya yönelik yatırımların, güçlü sipariş birikiminin teslimata dönüşmesini desteklemesini bekliyoruz.

Hedef fiyat ve tavsiye: Güçlü sipariş görünürlüğü, ihracat potansiyeli ve operasyonel karlılıktaki iyileşmeyi birlikte değerlendirerek ASELS'i Model Portföyümüze ekliyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 560 TL'ye yükseltiyor, tavsiyemizi Endeks Üstü Getiri (EÜ) olarak belirliyoruz. Yeni hedef fiyatımız %63 getiri potansiyeline işaret etmektedir.

SOKM Model Portföyümüze Neden Ekleniyor?

Yaygın mağaza ağı ve güçlü pazar konumu: ŞOK Marketler'in 2Ç26 itibarıyla 11.000'i aşan mağaza ağı, şirketin geniş müşteri kitlesine erişimini ve operasyonel ölçeğini desteklemektedir. Yaygın mağaza yapısının, şirketin rekabetçi konumunu korumasına ve sürdürülebilir büyümesine katkı sağlamasını bekliyoruz.

2026 yılına ilişkin güçlü beklentiler: Şirketin 2026 yılı için öngördüğü %5 (± 1 yp) reel ciro büyümesi ve %3 ($\pm 0,5$ yp) FVAÖK marjı hedefleri, operasyonel performansta toparlanma beklentimizi desteklemektedir. Satış büyümesinin yanı sıra kârlılıktaki iyileşmenin de önümüzdeki dönemde finansal performansa olumlu yansımaları bekliyoruz.

3Ç26'da güçlü operasyonel performans beklentisi: Şirketin 3Ç26'da 94,1 milyar TL hasılat ve 4,7 milyar TL FVAÖK açıklamasını öngörüyoruz. FVAÖK tahminimiz yıllık bazda %17 reel büyümeye işaret ederken, FVAÖK marjının geçen yılın aynı dönemine göre 0,6yp artışla yaklaşık %5,0 seviyesine ulaşmasını bekliyoruz.

Net kârda belirgin toparlanma: Şirketin 3Ç26'da 890 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu tahminimiz, yıllık bazda yaklaşık %160 artışa işaret etmektedir. Operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin net kâr performansını desteklemesini ve şirketin finansal görünümüne olumlu katkı sağlamasını öngörüyoruz.

Cazip değerlendirme ve hedef fiyat: Yaygın mağaza ağı, güçlü 2026 beklentileri, operasyonel kârlılıkta beklediğimiz iyileşme ve cazip değerlendirme seviyelerini birlikte değerlendirerek ŞOK Marketler'i Model Portföyümüze ekliyoruz. SOKM için 12 aylık hedef fiyatımızı 71 TL'den 80 TL'ye yükseltirken Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemizi koruyoruz.

Tercih Ettiğimiz Hisseler

AKBNK

Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda

AKSEN

FAVÖK büyümesi, net borç/FAVÖK'te iyileşme

ASELS

Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi

BIMAS

Kar marjları ve pazar payında iyileşme

EKGYO

Faiz İndirimleri, 2026 yılında projelerde hızlanma

KCAER

Marjlarda toparlanma ve büyüme potansiyeli

SOKM

Yaygın mağaza ağı, toparlanan kârlılık, cazip değerlendirme

TAVHL

Entegre iş modeli, kapasite artışı ve çeşitlendirilmiş gelir yapısı

THYAO

Geniş uçuş ağı, çeşitlendirilmiş gelir yapısı ve operasyonel esneklik

YKBNK

Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Lütfen en arkadaki uyarı notunu dikkate alınız

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi
(son değişiklikten itibaren) -12.6%

BIST 100 getirisi
(son değişiklikten itibaren) -16.2%

Model Portföy görece getirisi
(son değişiklikten itibaren)* 4.3%

Model Portföy getirisi (YBB) 6.9%

BIST 100 getirisi (YBB) 4.8%

Model Portföy görece getirisi
(YBB) 2.1%

*23.07.2026'dan itibaren
YBB: Yılbaşından bu yana

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Hisse Temel	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri
AKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	-4.4%	-2.0%
AKSEN	EÜ	9.0%	07.07.2026	-21.2%	-3.2%
ASELS	EÜ	9.0%	21.10.2026	0.0%	0.0%
BIMAS	EÜ	11.0%	08.01.2026	31.3%	34.6%
EKGYO	EÜ	10.0%	08.01.2026	-8.7%	-6.5%
KCAER	EÜ	10.0%	23.07.2026	-34.1%	-21.3%
SOKM	EÜ	10.0%	21.10.2026	0.0%	0.0%
TAVHL	EÜ	9.0%	25.06.2026	-1.5%	19.1%
THYAO	EÜ	10.0%	08.01.2026	-7.6%	-5.3%
YKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	-4.1%	-1.8%

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir. 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere

<https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr