

1 Eylül 2025
(09:30)

Model Portföy Raporu

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 7 Nisan 2025 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %6.4 üstünde performans gösterdi. Bu raporumuzla AKSEN'i model portföyümüze ekliyoruz.

Aksa Enerji'yi model portföye ekliyoruz. Şirket yurt içi ve yurt dışında yeni enerji santralleriyle büyümeye, iyileşen marjlarla FVAÖK'ünü güçlendirmeye devam ediyor. Şirketin büyüme patikasının yurt dışı ve yurt içi olmak üzere iki ayağı bulunuyor. Yurt dışında bu yılın son çeyreğinde 179MW kurulu güce, yıllık 38mn USD FVAÖK katkısına sahip Kumasi santrali devreye girecek. 2026'nın ilk çeyreğinde; 240MW kurulu güce ve yıllık 40mn USD FVAÖK katkısına sahip Kazakistan santrali, 145MW kurulu güç ve 33mn USD FVAÖK katkısı ile Gabon santrali devreye alınacak. Yine 2026'nın ikinci yarısında 255MW kurulu güce, 55mn Euro FVAÖK katkısına sahip Senegal santrali operasyonlarına başlayacak. Yurt içinde ise sırasıyla 40.5MW ve 50MW kapasiteye sahip Gaziantep ve Kırşehir GES'lerin 2026'nın Şubat ve Haziran aylarında, Kayseri'de 10MW kurulu güce sahip bir diğer GES'in 2026 Aralık ayında devreye alınması planlanıyor. Türkiye'de depolamalı santraller arasında üretim lisansı EPDK tarafından onaylanan ilk santral olan, 100MW kapasiteli Mersin depolamalı RES'in 2026'nın Ekim ayında faaliyete geçmesi öngörülüyor. 2026'da tamamlanması planlanan yurt dışı yatırımlarından sağlanacak FVAÖK katkısıyla Aksa Enerji yurt içinde yeni santrallerin finansmanlarını sağlayabilecek. Bu yıl 271mn USD tahmin ettiğimiz FVAÖK'ün 2027'de 360mn USD'yi aşmasını bekliyoruz.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
AKSEN	Güçlü yatırımlarla büyüyen FVAÖK
ASELS	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
YKBNK	Güçlü karlılık görünümü

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	27.6%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	20.0%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	6.4%
Model Portföy getirisi (YBB)	16.0%
BIST 100 getirisi (YBB)	14.8%
Model portföy görece getirisi (YBB)	1.1%

* 07.04. 2025'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	12.0%	07.01.2025	6.6%	-5.8%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
AKSEN	EÜ	10.0%	01.09.2025	0.0%	0.0%	Güçlü yatırımlarla büyüyen FVAÖK
ASELS	EÜ	7.0%	07.01.2025	140.5%	112.5%	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	EÜ	12.0%	07.01.2025	-0.7%	-12.2%	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	EÜ	11.0%	07.01.2025	4.9%	-7.3%	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	EÜ	12.0%	07.01.2025	0.1%	-11.6%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	13.0%	07.01.2025	15.6%	2.1%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	EÜ	11.0%	07.01.2025	29.1%	14.1%	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
YKBNK	EÜ	12.0%	07.01.2025	5.0%	-7.3%	Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

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. İleti, 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

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.