

Model Portföy Raporu

26 Ocak 2026



Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız **21 Ocak 2026** tarihinden itibaren BIST- 100 endeksinin **%0.6** üstünde bir performans gösterdi.

Bu raporumuzla **Yataş'ı (YATAS)** model portföyümüze ekliyoruz.

YATAS'ı Model Portföyümüze Neden Ekliyoruz?

- Şirketle yaptığımız görüşmeler neticesinde 2026 beklentilerimizi revize ediyoruz. Buna göre, %6 reel büyüme ve %12 FAVOK marjı tahminimiz ışığında 2026 için 2.7mlr FVAÖK rakamının olası olduğunu hesaplıyoruz. Bu rakam yıllık bazda 1.6 puan marj iyileşmesine ve %20 reel büyümeye işaret ediyor.
- Talep tarafı 4Ç'de kuvvetli, bu görünümün 2026'da da devam etmesini bekleriz. Son iki yılda sektörde görülen irrasyonel fiyatlamanın sonuna gelindi, rekabet tarafında rahatlama bekliyoruz.
- Enerji yatırımları 2026'da ciroya 2.5mlr ABD\$'ı katkı verecektir. Sünger fabrikasının ise 2026'da minimum %30 kapasite ile çalışması planlanıyor, brüt marja bu noktada katkının 0.5-1 puan arasında olmasını bekliyoruz.
- Yıllık bazda marj toparlanmasının ana itici gücü ise güçlü talep kaynaklı operasyonel kaldıraç etkisi olacaktır. Şirketin, 4Ç25 itibariyle pozitif kara geçmesini bekliyoruz. Azalan finansman maliyetleri bunun ana itici gücünü teşkil ediyor. 2026'da düşmesini beklediğimiz faiz ortamında ise azalan finansman maliyetlerinin net karlılığı desteklemesini bekliyoruz.
- 2025 yılında 2.5mlr TL seviyesinde gerçekleşen finansman maliyetlerinin 2026'da 1.8mlr TL'ye düşeceğini hesaplıyoruz. Bu beklentilerimiz ışığında 12 aylık yeni hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi **62.50** ve "**Endeks Üzeri**" olarak belirliyoruz.

Tercih Ettiğimiz Hisseler:

AKBNK

Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda

BIMAS

Kar marjları ve pazar payında iyileşme

EKGYO

Faiz İndirimleri, 2026 yılında projelerde hızlanma

THYAO

Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi

TUPRS

Güçlü ürün marjları

TURSG

Tarihi düşük bileşik oran, sürdürülebilir net karlılık

YATAS

Azalan finansman maliyetleri, artan karlılık

YKBNK

Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi 2.6%

(son deęişiklikten itibaren)

BIST 100 getirisi 2.1%

(son deęişiklikten itibaren)

Model Portföy görece getirisi 0.6%

(son deęişiklikten itibaren)*

Model Portföy getirisi (YBB) 15.4%

BIST 100 getirisi (YBB) 15.4%

Model Portföy görece getirisi (YBB) 0.0%

* 21.01.2026'dan itibaren

YBB: Yılbaşından bu yana

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri
AKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	9.2%	1.6%
BIMAS	EÜ	14.0%	08.01.2026	7.7%	0.2%
EKGYO	EÜ	14.0%	08.01.2026	10.9%	3.2%
THYAO	EÜ	14.0%	08.01.2026	3.8%	-3.4%
TUPRS	EÜ	14.0%	08.01.2026	15.2%	7.2%
TURSG	EÜ	14.0%	08.01.2026	5.8%	-1.6%
YATAS	EÜ	8.0%	26.01.2026	0.0%	0.0%
YKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	2.2%	-4.9%

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 dayanılarak 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

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr