

Model Portföy

16 Mart 2026



Model portföyümüz son güncellememizi yaptığımız **26 Ocak 2026** tarihinden itibaren BIST- 100 endeksinin **%1,5** üstünde bir performans gösterdi.

Bu raporla birlikte **GWIND**'i model portföyümüze ekliyoruz.

GWIND Model Portföyümüze Neden Ekleniyor?

Güçlü İlk Çeyrek Başlangıcı: Ocak–Şubat üretim verileri Galata Wind'in yılın ilk çeyreğine güçlü başladığını gösteriyor.

Gelir Büyümesi: Mersin RES, Şah RES ve Taşpınar RES + Hibrit GES'in ilk iki ayda toplam satış gelirlerinin yıllık %33,6 artışla 8,7 milyon USD'den 11,7 milyon USD'ye yükseldiğini hesaplıyoruz. TL bazında ise gelirlerin yaklaşık 313 milyon TL'den 506 milyon TL'ye çıktığını ve %60'ın üzerinde arttığını görüyoruz.

Ana Katalist – Üretim: Rüzgâr santrallerindeki güçlü üretim artışı gelir büyümesinin temel sürücüsü olurken, fiyat tarafında santral bazlı farklılaşma görülüyor.

Fiyat Dinamikleri: Mersin RES ve Şah RES'te satış fiyatları PTF'ye paralel hareket ederek yıllık bazda Ocak ayında 70–71\$/MWh seviyelerinden 67,2\$/MWh'ye, Şubat ayında ise 69\$/MWh'den 47,8\$/MWh'ye geriledi. Taşpınar RES + Hibrit GES'te ise YEKDEM kapsamında fiyat 94\$/MWh'den 73\$/MWh'ye düştü.

Finansal Beklenti: PTF'deki zayıflığa rağmen güçlü üretim artışıyla ilk çeyrekte satışlar ve FAVÖK tarafında güçlü büyüme öngörüyoruz.

Değerleme: 2026 tahminlerimize göre şirket 10,1x F/K, 5,4x FD/FVAÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hedef fiyatımız 39,6 TL olup %58 getiri potansiyeline işaret etmektedir.

Tercih Ettiğimiz Hisseler

AKBNK

*Sermaye yeterliliği ve
likiditesi ile ön planda*

BIMAS

*Kar marjları ve pazar
payında iyileşme*

EKGYO

*Faiz indirimleri, 2026
yılında projelerde
hızlanma*

GWIND

*Üretim artışı, gelir
büyümesi*

THYAO

*Güçlü yolcu trafiğinin
devamı beklentisi*

TUPRS

Güçlü ürün marjları

TURSG

*Tarihi düşük bileşik
oran, güçlü karlılık
görünümü*

YATAS

*Azalan finansman
maliyetleri, artan
karlılık*

YKBNK

*Güçlü karlılık
görünümü*

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Lütfen en arkadaki uyarı notunu dikkate alınız

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi
(son değişiklikten itibaren) 0.9%

BIST 100 getirisi
(son değişiklikten itibaren) -0.6%

Model Portföy görece getirisi
(son değişiklikten itibaren)* 1.5%

Model Portföy getirisi (YBB) 15.7%

BIST 100 getirisi (YBB) 16.3%

Model Portföy görece getirisi
(YBB) -0.5%

*26.01.2026'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	0.7%	-7.0%
BIMAS	EÜ	13.0%	08.01.2026	20.4%	11.1%
EKGYO	EÜ	12.0%	08.01.2026	-3.7%	-11.1%
GWIND	EÜ	9.0%	16.03.2026	0.0%	0.0%
THYAO	EÜ	12.0%	08.01.2026	-0.2%	-7.9%
TUPRS	EÜ	12.0%	08.01.2026	34.1%	23.8%
TURSG	EÜ	12.0%	08.01.2026	11.9%	3.3%
YATAS	EÜ	8.0%	26.01.2026	-1.6%	-1.0%
YKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	-7.8%	-14.9%

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