

Model Portföy Güncellemesi

Coca Cola İçecek'i çıkarıyor, Garanti Bankası'nı ekliyoruz

17 Ağustos 2026

Coca Cola İçecek'i (CCOLA) çıkarıyoruz: CCOLA'yı, hissenin güçlü performansının ardından kısa vadeli risk/getiri profilinin daha az cazip hale geldiğini düşündüğümüz için model portföyümüzden çıkarıyoruz. 2Ç26 FAVÖK'ü, güçlü uluslararası satış hacimleri ve belirgin marj genişlemesinin desteğiyle beklentileri aşmış olsa da, yönetim olumlu baz etkilerinin normalleşmesine ve daha yüksek maliyetli stokların 2Y26'da marjlar üzerinde yaratması beklenen etkiye dikkat çekerek 2026 yılı beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitmedi. Bu durum, 2027'ye yaklaşırken kâr momentumuna ve potansiyel maliyet baskılarına ilişkin belirsizliği artırıyor. Diğer taraftan, CCOLA son 12 ayda piyasanın %41 üzerinde performans gösterirken, yılbaşından bu yana ise %28 relatif ayrıştı. Bu da güçlü operasyonel performansın önemli bir bölümünün artık hisse fiyatına yansıdığına işaret ediyor. Hisse, uluslararası şişeleme emsallerine kıyasla %21 iskonto ile cazip seviyelerde işlem görmeye devam etse de, kısa vadede beklentilerde yukarı yönlü bir revizyon olmaması ve marjlara ilişkin görünürlüğün azalmasının ilave çarpan genişlemesi potansiyelini sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, güçlü göreceli performansı realize etmeyi ve 2Y26 maliyet görünümü ile 2027 marj seyrine ilişkin daha fazla netlik oluşana kadar CCOLA'yı model portföyümüzden çıkarmayı tercih ediyoruz."

Garanti BVVA'yı (GARAN) ekliyoruz: Garanti BVVA'yı model portföyümüze ekliyor ve bu değişiklik bankacılık sektörü ağırlığımızı yaklaşık %15'ten %25'e yükseltiyoruz. Banka, 2026'nın ilk yarısında yaklaşık %28 özkaynak kârlılığı üretirken, güçlü komisyon gelirleri ve sağlam bilanço yapısı, yüksek fonlama maliyetlerinin net faiz marjı üzerindeki baskısını önemli ölçüde dengeledi. Yılın ikinci yarısında ise özellikle son çeyrekte faiz indirimlerinin fonlama maliyetleri üzerindeki olumlu etkisiyle net faiz marjında toparlanma, güçlü komisyon gelirlerinin devamı ve 4Ç26'da tamamlanması beklenen Romanya iştirakinin satışından yaklaşık €100mn tutarında tek seferlik net kâr katkısı kârlılık açısından önemli katalistler olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, 2.yarıyıldaki kârlılık görünümünün güçlenmesini ve Banka'nın 2026 yılında %29 civarında özkaynak kârlılığına ulaşmasını bekliyoruz. Bu seviye, kapsamımızdaki bankalar arasında en yüksek özkaynak kârlılığına işaret ederken, aynı zamanda yılsonu uzun vadeli tahvil faizi ve enflasyon beklentimize oldukça yakın bir özkaynak getirisi anlamına gelmektedir. Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre 3.7x-2.9x FK – 0.9x-0.7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

14/08/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa	0,3%	45.610	299,1	20,15	71,6%
Doğan Holding	0,5%	54.591	233,5	35,48	70,1%
Garanti Bankası	1,7%	550.200	4.038,4	189,65	44,8%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,8%	83.711	317,6	723,00	65,0%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	-	69.311	383,3	311,00	48,5%
Sabancı Holding	2,2%	187.774	3.010,8	146,86	64,3%
Tab Gıda Sanayi	-	68.459	254,7	423,74	61,7%
Tüpraş	7,5%	697.018	6.833,9	436,80	20,7%
Türk Hava Yolları	4,9%	421.245	15.149,1	483,00	58,2%
Yapı ve Kredi Bankası	2,7%	299.195	7.467,7	49,57	39,9%

Değişiklikler

Eklene	GARAN	
Çıkarılan	CCOLA	
Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	24,6%	-1,0%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım
Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

										14/08/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla					
										FD/FAVÖK***			F/K		
	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Aksa	9.03.2026	9,44	11,74	24,3%	11,4%	20,15	71,6%	45.610	299	11,6	6,6	7,0	10,4	14,3	13,5
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	20,86	27,0%	-3,5%	35,48	70,1%	54.591	234	0,6	0,6	0,6	23,5	20,7	15,0
Garanti Bankası	17.08.2026		131,00			189,65	44,8%	550.200	4.038	1,2	0,9	0,7	4,9	3,7	2,9
MİP Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	438,25	21,9%	-2,9%	723,00	65,0%	83.711	318	5,3	4,6	3,7	12,0	14,4	10,8
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	6.08.2026	201,33	209,40	4,0%	1,3%	311,00	48,5%	69.311	383	8,8	7,4	5,4	2,7	3,9	3,2
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	89,40	15,6%	-22,7%	146,86	64,3%	187.774	3.011	0,4	0,5	0,4	48,7	16,7	12,7
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	167,04	262,00	56,8%	18,7%	423,74	61,7%	68.459	255	5,2	4,8	3,5	19,3	14,0	9,5
Tüpraş	1.04.2026	254,48	361,75	42,2%	29,8%	436,80	20,7%	697.018	6.834	3,8	5,2	5,8	10,3	9,9	11,7
Türk Hava Yolları	2.07.2026	334,02	305,25	-8,6%	-6,8%	483,00	58,2%	421.245	15.149	5,7	6,5	4,4	3,5	4,4	2,9
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	35,42	-1,7%	-21,3%	49,57	39,9%	299.195	7.468	1,2	0,9	0,7	5,5	4,2	2,9

*** Banka, Sigorta ve Holding için PD/DD

Çıkarılan	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Çıkarma Fiyatı*	Çıkarma Tarihi	Portföye Girişinden		Rölatif Performans**				
					Nominal Getiri	Rölatif Getiri	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB
Coca Cola İçecek	25.08.2025	50,93		17.08.2026	62,3%	31,4%	-2,8%	2,3%	5,8%	28,3%	12,9%

*Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayımlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır. Çıkarılan hissenin rölatif performansları son kapanışa göre hesaplanmıştır.

** Model Portföy'den çıkarılan hissenin fiyat performansları son kapanış fiyatına göre hesaplanmıştır.

Model Portföy Performans		Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
2025 Yılı		12,6%	0,1%	14,6%
2026 Yılıbaşından Bugüne		24,6%	-1,0%	25,8%

OGH: Ortalama Günlük Hacim

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Araştırma Ekibi

Övünç Gürsoy	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ovunc.gursoy@gedik.com
Serkan Gönenciler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonenciler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Burak Pirlanta	Kıdemli Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Ömer Aydın Güner	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	omer.guner@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.