

## Model Portföy Güncellemesi

Portföyümüzü Yılın İkinci Yarısına Hazırlıyoruz

02 Temmuz 2026

**Portföy Yeniden Düzenlenmesi:** Petrol fiyatlarının normalleşmesiyle birlikte enflasyonun zirveye ulaştığını ve yılın geri kalanında kademeli olarak gerilemeye başlayacağını, bunun da 12 aylık ileriye dönük beklentileri olumlu yönde destekleyeceğini düşünüyoruz. Bu görüşümüz ve şirketlerle gerçekleştirdiğimiz son görüşmelerden edindiğimiz güncel operasyonel bilgiler doğrultusunda model portföyümüzü yeniden düzenliyoruz. Temel amacımız portföyü daha az defansif bir yapıya kavuşturmak olup ilerleyen süreçte ek güncellemeler paylaşılacaktır. Bu değişikliklerle birlikte bankacılıktaki ağırlığımızı artırarak endekse paralel ağırlığa geldiğimizi belirtmek isteriz.

**Kocaer, Agesa Hayat Emeklilik, Migros, Mavi ve T. Telekom Çıkarılıyor:** Agesa ve Kocaer'i sırasıyla %2.5 ve %22.4 oranındaki endeks üstü getirilerinin ardından kar realizasyonu amacıyla portföyden çıkarıyoruz. Migros ve T. Telekom, 2026 yılının ikinci yarısı tamamına yeterince uymadığı, Mavi ise sektördeki zayıf talep eğilimi nedeniyle portföyden çıkarılmaktadır.

**THY'yi model portföye ekliyoruz:** Devam eden ABD-İran barış müzakereleri, jet yakıtı fiyatlarını Nisan ayı başındaki 1.838 ABD doları/tonluk zirveden 920 ABD doları/ton civarına geri çekmiştir. Küresel havacılık sektöründeki yapısal arz kısıtlamalarının kapasiteyi sıkı tutması nedeniyle bilet fiyatları henüz savaş öncesi seviyelere düşmemiştir ancak ileriye dönük rezervasyonlar olumlu bir etki yaratmaya devam etmektedir. Düşen yakıt maliyetleri ile yüksek verimlilik arasındaki bu farkın, yılın mevsimsel olarak en güçlü çeyreği olan 2026'nın 3. çeyreğindeki karlılığa olumlu yansıtacağını öngörüyoruz. Kargo tarafında ise, çatışmalardan etkilenen hava sahasına ilişkin süregelen güvenlik endişeleri nedeniyle Körfez havayollarının rekabetçi konumlarını hızlı bir şekilde geri kazanmaları olası görünmüyor ve THY'nin birim kargo gelirleri ise yük faktörünün %85 civarında seyretmesiyle yıllık bazda %40'ın üzerinde artış göstermeye devam ediyor ve bu da kârlılık açısından ek bir tampon oluşturuyor. Maliyetlerin düşmesi, getirilerin sabit kalması ve yüksek sezona kadar rezervasyonların sağlam seyretmesi ile birlikte, mevcut seviyelerde risk/getiri oranı cazip görünüyor. Türk Hava Yolları, yıl başından bu yana BIST100 endeksinin %4 altında performans göstermiştir ve hisseler, 2026 tahminlerimize göre şu anda 4,4x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**Anadolu Hayat'ı model portföye ekliyoruz.** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2Ç26 sonuçlarında, hem teknik tarafın hem de girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yeniden değerlendirme gelirlerinin olumlu katkısıyla çeyreksel olarak güçlü finansal sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Hisseler son 1 ayda endeksin %6,2, sene başından beri ise %12,4 gerisinde kaldı. Hisseler, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 5,7x ve 4,1x F/K ile 2,5x ve 1,8x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir.

01/07/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Anadolu Hayat Emek.	-	44.032	102,4	156,83	53,2%
Aksa	0,3%	46.270	330,5	15,50	30,1%
Coca Cola İçecek	1,3%	229.303	458,4	95,10	16,0%
Doğan Holding	0,4%	53.334	296,6	32,41	59,0%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,8%	81.562	321,4	550,00	28,8%
Sabancı Holding	2,4%	206.047	3.155,4	130,71	33,2%
Tab Gıda Sanayi	-	59.078	202,6	375,70	66,2%
Tüpraş	4,9%	455.302	6.799,4	336,00	42,2%
Türk Hava Yolları	5,1%	453.330	14.585,8	400,00	21,8%
Yapı ve Kredi Bankası	3,0%	342.950	6.346,8	49,57	22,1%

## Değişiklikler

Eklene	ANHYT, THYAO
Çıkarılan	AGESA, KCAER, MAVI, MGROS, TTKOM

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	20,9%	-2,5%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım  
Araştırma Bölümü  
araştırma@gedik.com  
+90 216 453 00 00

Model Portfolio										Stock prices as of 01 July 2026						
Inclusion date	Inclusion Price *	Last Close	Nominal Return	Relative Return	Target Price	Upside	Market Cap. (TLmn)	3M ADV (TLmn)	EV/EBITDA***			P/E				
									2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E		
Anadolu Hayat Emek.	2.07.2026		102,40				156,83	53,2%	44.032	102	3,4	2,5	1,8	7,0	5,7	4,1
Aksa	9.03.2026	9,44	11,91	26,1%	11,6%	15,50	30,1%	46.270	330	11,3	7,7	6,9	10,4	23,0	18,8	
Coca Cola İçecek	25.08.2025	50,93	81,95	60,9%	28,7%	95,10	16,0%	229.303	458	5,3	6,5	5,3	10,4	8,9	7,5	
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	20,38	24,1%	-6,9%	32,41	59,0%	53.334	297	0,6	0,6	0,5	23,5	20,0	14,5	
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	427,00	18,8%	-6,6%	550,00	28,8%	81.562	321	5,2	4,4	3,5	12,0	10,2	7,7	
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	98,10	26,9%	-16,2%	130,71	33,2%	206.047	3.155	0,5	0,5	0,5	48,7	18,4	14,0	
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	167,04	226,10	35,4%	1,2%	375,70	66,2%	59.078	203	5,2	4,2	3,0	19,3	12,3	8,3	
Tüpraş	1.04.2026	254,48	236,30	-7,1%	-16,3%	336,00	42,2%	455.302	6.799	3,9	3,3	3,7	10,3	6,6	8,0	
Türk Hava Yolları	2.07.2026		328,50			400,00	21,8%	453.330	14.586	5,7	5,1	3,4	3,5	4,4	3,2	
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	40,60	12,7%	-11,0%	49,57	22,1%	342.950	6.347	1,3	1,0	0,8	5,5	4,7	3,0	

\*\*\* Banks, Insurance and Holdings P/BV

Removing	Inclusion date	Inclusion Price *	Removal Price*	Removal Date	Since Inclusion		Relative Return**				
					Nominal Return	Relative Return	1m	3m	6m	12m	YTD
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	206,79		2.07.2026	18,1%	2,5%	1,9%	-2,9%	-10,3%	12,4%	-10,3%
Kocaer Celik	5.05.2026	12,00		2.07.2026	21,1%	22,4%	6,9%	24,4%	13,5%	-21,8%	13,5%
Mavi Giyim	27.03.2026	40,88		2.07.2026	-5,2%	-16,1%	-11,0%	-15,9%	-28,0%	-29,9%	-28,0%
Migros	26.07.2022	50,52		2.07.2026	1218,5%	133,1%	-5,2%	-3,1%	-0,3%	-6,0%	-0,3%
Türk Telekom	7.05.2026	67,05		2.07.2026	-8,4%	-4,0%	-5,1%	-7,3%	-17,2%	-30,4%	-17,2%

\* Stocks are included/excluded in the model portfolio with their weighted average daily prices formed in the trading session following the Model Portfolio Update Report. The relative performance of the removed stock was calculated based on the last closing price.

Model Portfolio Performance	Nominal	Relative
2025	12,6%	0,1%
2026 YTD	20,9%	-2,5%

Source: Gedik Investment Research, Rasyonet

## Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönenciler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@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.