



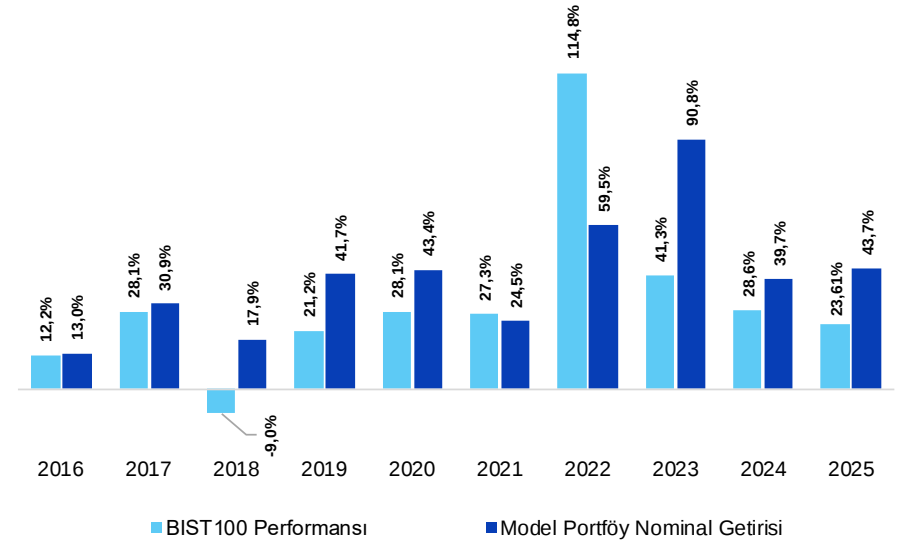
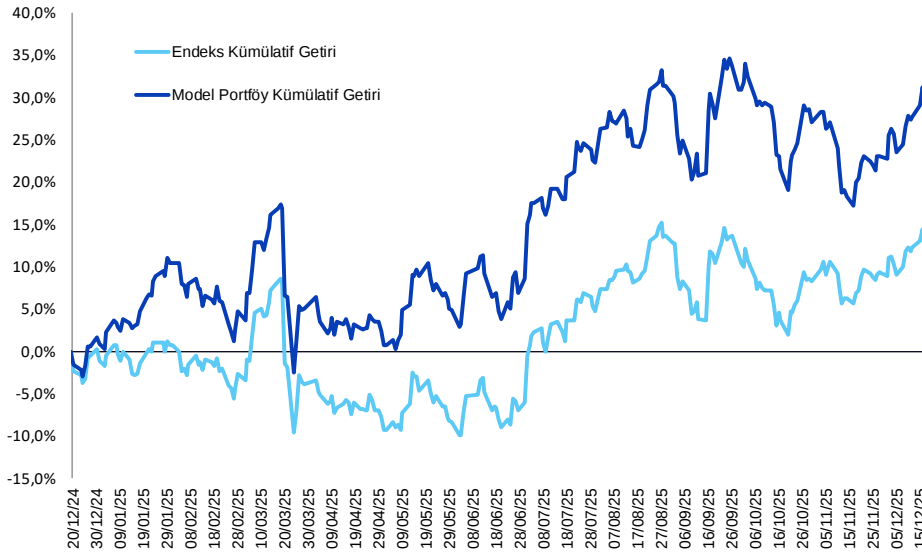
MODEL PORTFÖY



Bugün yayımladığımız '2026 Görünüm' raporumuzla duyurduğumuz 2026 yılı Model Portföyümüzü, '2026 BIST Strateji ve HLY Model Portföy' raporumuzla başlatıyoruz. Bu çerçevede 2025 yılı Model Portföyümüzü realize ederken, 2026 görünümüne ilişkin belirlediğimiz ana temalar doğrultusunda yeni hisse portföyümüzü belirliyoruz. **2025 yılı Model Portföyümüz nominal %43,7 değer kazanırken, BIST100 endeksine relatif olarak ise %20,1 değer kazandı. Model portföyümüzün geçmiş yıllara ait performansları aşağıdaki grafikte izlenebilir.**

HLY Model Portföy Kümülatif Performansı

Dinamik Yönetim ile BİST100 üzeri getiri



*14.01.2026 kapanışı itibarıyla

2026 yılı Model Portföyün Bileşenleri

Şirket Adı	Hisse Kodu	Ağırlık	Kapanış Fiyatı (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)
Akbank	AKBNK	10%	74,00	106,20	44%
İş Bankası	ISCTR	10%	14,64	21,80	49%
Çimsa	CIMSA	10%	45,50	68,50	51%
Emlak Konut GMYO	EKGYO	10%	20,90	32,55	56%
Migros	MGROS	10%	608,00	855,00	41%
Türk Hava Yolları	THYAO	10%	280,25	435,00	55%
Enerjisa Enerji	ENJSA	10%	95,65	125,40	31%
Aselsan	ASELS	10%	288,00	400,00	39%
Turkcell	TCELL	10%	101,70	162,00	59%
Ford Otosan	FROTO	10%	101,60	140,00	38%

2025, ekonomilerin büyüme mücadelesinde fiyat istikrarından ödün vermemek adına sergiledikleri politika ayrışmalarına ek olarak, mali baskınlığın sonuçlarının hissedildiği bir dönemdi. 2026 ise, tarife belirsizliklerinin ön planda olduğu konjonktürde, merkez bankalarının enflasyon-büyüme dengesini gözetirken, hükümetlerin mali konsolidasyon adımları atacağı bir süreç olacaktır. Ancak bu dönemde en büyük ikilem, yüksek borçluluk ve enflasyonda katılık ortamında, maliye ve para politikalarının uyumsuzluk göstermesi halinde ortaya çıkacaktır.

2026'da politika uyumunun temel hedef haline geleceğini, bu dengeyi sağlayabilen ekonomilerin pozitif ayrışacağını, kırılgan ekonomilerin ise yavaşlama ve resesyon temalarına sahne olacağını öngörüyoruz. Bu çerçevede, parasal normalleşme ve mali baskınlığın, kırılgan dinamiklere sahip gelişen piyasalara sermaye akımlarında risk yaratabileceği ihtimaliyle, gelişen-gelişmiş büyüme farkının 2026'da sınırlı kalmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

BIST-100 2025 yılında TL bazında %14,6 artarken, dolar bazında %5,7 değer kaybetti. MSCI gelişmiş ülke borsaları endeksi 2025'te %19,5, gelişen ülke endeksi %30,6 yükseliş kaydetti. BIST açısından, politika faizinde düşüşün sürmesini beklediğimiz 2026'da yerli yatırımcı tercihlerinin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. TCMB politikalarının etkisiyle faizlerde kademeli düşüşün devamı, yerli yatırımcıların portföylerinde hisse senedi ağırlığının yükselmesini destekleyebileceğini düşünüyoruz.

Özetle, **2026 yılının, dezenflasyon sürecinin kalıcı hale geldiği ve para politikasında normalleşme adımlarının daha net biçimde hissedildiği bir dönem olacağını öngörüyoruz.** TCMB'nin kararlı duruşu sayesinde enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve reel faiz ortamının korunması, yıl boyunca Türk lirası cinsi varlıklara olan talebi destekleyici bir zemin oluşturacaktır. Bu çerçevede, **2026'da yabancı yatırımcı girişlerinin tahvil piyasasında daha erken ve daha belirgin şekilde görülmesi, hisse senedi tarafında ise güçlü bilanço yapısı, fiyatlama disiplini ve sürdürülebilir karlılık hikayesi sunan şirketlerde seçici bir yoğunlaşma yaşanmasının daha olası bir senaryo olarak öne çıktığını düşünüyoruz.**

Araştırma kapsamımızdaki şirketlerin model güncellemeleri sonrası 12 aylık BIST-100 endeks hedefimizi %34 getiri potansiyeli ile 16.550 olarak belirliyoruz.

2025 görünümüne ilişkin belirlediğimiz temalar doğrultusunda oluşturduğumuz **2025 yılı HLY Model Portföyümüz BIST'e relatif %20,1 pozitif getiri sağladı.**

2026 yılı için oluşturduğumuz Model Portföyümüzde, **bankacılık sektörüne %20 ağırlık verirken (%10-AKBNK, %10-ISCTR);** banka dışında diğer şirket hisselerine de eşit ağırlık vermeyi tercih ediyoruz. Bankalar ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları gevşeme döngüsünden en çok yararlanacak sektörler olacaktır. 2026 yılının ikinci yarısında beklenen makro ihtiyati tedbirlerin gevşetilmesi, bankaların karlılığını daha da destekleyebilir. Finans dışı şirket seçimlerimizde ise; faize duyarlı sektörler başta olmak üzere **GYO, çimento, iletişim, savunma, havacılık, gıda perakendeciliği, enerji ve otomotiv** sektörlerinin güçlü görünümünü koruyacağını düşünüyoruz.

Bankacılık Sektörü: Bankacılık sektörü özelinde, enflasyonun artış hızındaki yavaşlama ve kontrollü ilerlemesi beklenen genişlemeci patika, fonlama koşulları ve marjlarda daha öngörülebilir çerçeve oluşturacaktır. Bu doğrultuda, sektörde karlılığın 2026'da istikrarlı ancak ılımlı artmasını öngörüyoruz (AKBNK, ISCTR).

GYO Sektörü: 2026 yılı özelinde, faiz indirim döngüsünün devamıyla birlikte konut kredisine erişimin kademeli olarak kolaylaşmasını ve artan talep ile birlikte sektörün daha destekleyici bir makro zeminde faaliyet gösterebileceğini öngörüyoruz (EKGYO).

Çimento Sektörü: Proaktif maliyet optimizasyonları şirketlerin marj artışında kilit rol oynarken, 2026 özelinde de azalan enerji ve yakıt fiyatlarından fayda sağlanılacağını düşünüyoruz (CİMSA).

Havacılık Sektörü: Havacılık sektörü özelinde, dengeli büyüme görünümünü korumasını, coğrafi konum avantajı ve turizm potansiyelinin ise ön planda kalmaya devam etmesini bekliyoruz (THYAO).

Gıda Perakendeciliği Sektörü: Sektör özelinde, etkin maliyet yönetimi ve operasyonel kaldıracın etkisi ile karlılık tarafında daha iyi performans yakalayabileceğini öngörüyoruz (MGROS).

Savunma Sektörü: Sektörün, küresel çapta savunma sanayi harcamalarının artırıldığı konjonktörde, güçlenen ihracat performansına ek olarak, siber güvenlik ve uzay teknolojileri çalışmalarının da desteğinde etki alanını genişleteceğini öngörüyoruz (ASELS).

İletişim Sektörü: Operatörlerin ürün karmaları ve paket satışları ışığında reel bazda ARPU büyümesi elde etmelerinin operasyonel karlılık üzerindeki yansımalarına ek olarak, sektörün Türkiye'nin dijital altyapı yatırımlarında ileriye dönük seyrini belirleyen önemli bir adım olan 5G ihalesinin ardından ön planda kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz (TCELL).

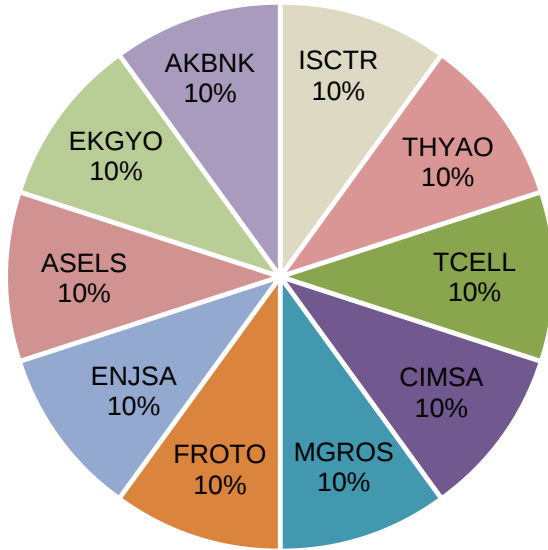
Enerji Sektörü: Sektör özelinde, yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi konusunda önemli konumda olacağını, yenilenebilir enerji yatırımlarındaki ivmenin ise, net sıfır emisyon hedefine ulaşmada destekleyici olacağını düşünüyoruz. Kurulu güçte artışın devamını, PTF'de ise dengeli seyrin süreceğini öngörüyoruz (ENJSA).

Otomotiv Sektörü: Sektör özelinde, 2025'e kıyasla 2026'da daha normalize olmuş pazar koşullarının etkili olacağını öngörüyoruz. Değişen pazar dinamikleri ve elektrifikasyon gelişmeleri ile yeni model lansmanlarının araç satışlarını destekleyeceğini tahmin ediyoruz (FROTO).

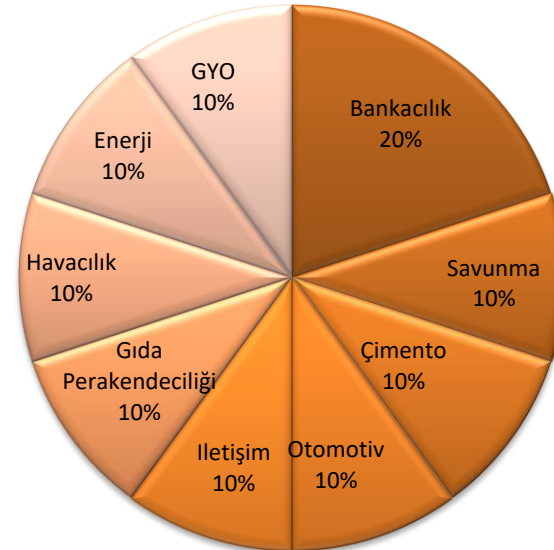
BİST Strateji / Model Portföy

Model Portföyümüzde öne çıkardığımız şirketlere geçecek olursak; bankacılık sektöründe, **2026'da Akbank ve İş Bankası**, banka dışı tarafta ise **Aselsan, Turkcell, Emlak Konut GYO, Çimsa, Migros, Enerjisa Enerji, Türk Hava Yolları, Ford Otomotiv** yer alıyor. Güçlü pazar payı kazanımı ve sağlam bilanço yönetimiyle ön planda kalmaya devam edecek olan **Akbank (AKBNK)**; güçlü bilanço kompozisyonu ve vade uyumsuzluğunu kendi lehine çevirebilme kapasitesi ile faiz indirim döngüsünden en fazla faydayı sağlayacağını düşündüğümüz **İş Bankası (ISCTR)**; artan faturalı abone bazı ve devam edeceğini öngördüğümüz reel ARPU artışının operasyonel karlılık üzerindeki pozitif etkisine ek olarak, devam eden yatırımlar ve 5G lisans ödemelerine karşın, borçluluğunun yönetilebilir seviyelerde kalacağını tahmin ettiğimiz **Turkcell (TCELL)**; oyun değiştirici temaya sahip yeni projelere ek olarak, uluslararası müşterilerle imzalanan ihracat sözleşmelerinin karlılıktaki yansımalarıyla ön planda kalacak olan **Aselsan (ASELS)**; küresel talebin zayıf olduğu dönemlerde dahi marjlarını korumayı başaran şirketin, ihracatçı yapısı nedeniyle globalde faiz indirim döngüsünün başlamasıyla, rakiplerine göre olumlu ayrışacağını düşündüğümüz **Çimsa (CIMS)**; faiz indirim sürecinin de önemli desteğiyle, 2026'da inşaat aktivitesinde bir toparlanma öngörümüz ve hızlanan kentsel dönüşüm hareketinin de desteğiyle satışlara katkı sağlayacağını beklediğimiz **Emlak Konut GYO (EKGYO)**; faiz oranlarındaki düşüşün işletme sermayesi finansman baskısını daha da azaltarak serbest nakit akımı üretimini ve değerlendirme görünümünü destekleyebileceği beklentisi ile **Migros (MGROS)**; dağıtım ve perakende segmentlerinde sahip olunan güçlü konum, regüle yapının sunduğu öngörülebilirlik ve yeni düzenleyici dönemde artan WACC ile desteklenen karlılık görünümü ile **Enerjisa Enerji (ENJSA)**; kapasite büyümesi ve yolcu artışının sürmesi, stratejik adımlarla genişleyen uçuş ağı, coğrafi konum avantajı ve güçlü transfer trafiği ile **Türk Hava Yolları (THYAO)**; VW anlaşması ve verimliliği yükselecek modelleriyle ihracat performansını genişletmesini beklediğimiz **Ford Otomotiv (FROTO)** hisselerini öne çıkarıyoruz.

2026 Model Portföy Hisse Dağılımı



2026 Model Portföy Sektörel Dağılımı



*14.01.2026 kapanışı itibarıyla

Model Portföy

Hisse	12 Aylık Hedef Fiyat	Hisse Fiyatı	Yükseliş Potansiyeli	Açıklama
AKBNK	106,20 TL	74,00 TL	44%	Akbank, bilanço yapısından dolayı faizlerdeki değişime karşı yüksek duyarlılığa sahip olmasıyla dikkat çekiyor. Dolayısıyla, 2026'da faiz indirim sürecinde pozitif ayrışmasını bekliyoruz. Bankanın, düzeltilmiş net faiz marjının 2025'i %2,8 seviyesinde tamamlamasını, 2026'da da bu oranın %4,2'ye yükselmesini öngörüyoruz. Akbank'ın, güçlü pazar payı kazanımı ve sağlam bilanço yönetiminin desteğiyle 2025'i 65,3 mlr TL net kar ile tamamlamasını bekliyoruz. 2026 yılına ilişkin olarak da net karın güçlü performans kaydederek, 100,3 mlr TL'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz.
ISCTR	21,80 TL	14,64 TL	49%	Geniş TL mevduat tabanı sayesinde mevduat maliyetlerini rakiplerine kıyasla daha hızlı düşürme potansiyeli olan İş Bankası'nın, yüksek faizli kredilerin bilançoda daha uzun süre kalmasının da etkisiyle marj avantajını güçlendirmesini bekliyoruz. Öyle ki, bankanın benzerlerine göre TÜFE'ye endeksli tahvil enstrümanını daha az tercih etmiş olması, enflasyonun yavaşladığı konjunktörde bilançosunun daha dengeli olmasını sağlayacaktır. Bankanın, düzeltilmiş net faiz marjının 1,0 puan artışla 2025'i %2,4 seviyesinden tamamlamasını, 2026'da da %3,5'e yükselmesini öngörüyoruz. İş Bankası'nın, bilançosundaki vade yapısının karakteristik özellikleriyle birlikte, 2025'i 71,8 mlr TL net kar ile tamamlamasını tahmin ediyoruz. 2026'ya yönelik net kar beklentimiz de 133,6 mlr TL seviyesinde bulunuyor.
ASELS	400,00 TL	288,00 TL	39%	2026 yılı için savunma sanayi bütçesinin %34,6 artırılarak 1,75 trl TL olarak belirlenmesine ek olarak, artan ihracat performansı şirketin karlılığına yönelik en kritik unsurlardan olduğunu söyleyebiliriz. İlerleyen dönemlere ilişkin olarak şirketin bakiye siparişlerinde de artış eğiliminin belirginleştiğini gözlemliyoruz. Bu doğrultuda, şirketin cirosunun 2026'da yıllık bazda reel olarak %20 artışla 268,42 mlr TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz. Kârlılık tarafında FAVÖK ve net kârın yükseliş eğilimini sürdüreceğini öngörüyoruz. 2026'da ihracatların ciro içerisindeki payının artacağı öngörüsüyle FAVÖK'ün %16 reel artışla 70,82 mlr TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz. Net kârın da operasyonel karlılıktaki güçlü seyre ek olarak, yatırım harcamalarındaki artışa karşın, borçluluğun yönetilebilir seviyelerde kalacağı öngörüsüyle, yıllık bazda %19 reel artış kaydederek 39,34 mlr TL'ye ulaşacağını öngörüyoruz.
CIMSA	68,50 TL	45,50 TL	51%	Çimsa, 9A25'te Türkiye'de %7,8 ve uluslararası pazarlarda Mannok dahil %66,2 hacim artışının desteğiyle konsolide satış hacmini yıllık bazda %31 artırdı. Mannok'un etkisini hariç tuttuğumuzda, organik konsolide satış hacmi yıllık bazda %17,6 arttı. Faiz indirimlerinin konut kredi maliyetlerini düşürmesi, devam eden kentsel dönüşüm projeleri ve deprem bölgesi inşa faaliyetlerinin önümüzdeki dönemde çimento talebini destekleyebileceğini düşünüyoruz. ABD öğütme tesisinin devreye girmesi, Mannok'un tam yıl etkisi ve ürün karmasındaki iyileşmenin katkısıyla, 2025'i 45,5 mlr TL ciro ile tamamlamasını, 2026'da ise %33 ciro büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Orta vadede marjlarda ise kademeli bir iyileşme öngörüyoruz. 2025 yılını %18,5 FAVÖK marjı ile tamamlamasını beklediğimiz Çimsa'nın 2026'da %19,5 FAVÖK marjı kaydedeceğini öngörüyoruz. Borçluluk seviyesinin yüksek seyretmesine karşın yeni devreye alınan yatırımlarla birlikte CIMSA'nın nakit yaratma kabiliyetinin artacağını düşünüyoruz.
EKGYO	32,55 TL	20,90 TL	56%	Enflasyon görünümündeki iyileşmeye paralel olarak para politikasında daha güvercin bir duruşun benimsenmesi, piyasa faizlerinde aşağı yönlü bir sürecin oluşmasına zemin hazırlıyor. Bu çerçevede, 2026 yılı boyunca faiz indirimlerinin devam etmesiyle GYO sektörünün yeniden ivme kazanabileceğini ve ipotekli konut talebinin artabileceğini tahmin ediyoruz. Dolayısıyla, faiz indirim sürecinin de önemli desteğiyle, 2026'da inşaat aktivitesinde bir toparlanma öngörüyoruz ve kentsel dönüşüm projelerinin de hız kazanmasıyla olumlu ayrışmanın görülebileceğini düşünüyoruz. Erteleilmiş talebin devreye girmesi, hızlanan kentsel dönüşüm hareketi doğrultusunda iç talebin artacağını düşünüyoruz. Devam eden satış immesinin yanı sıra, Emlak Konut'un geniş ve stratejik lokasyonlardaki arsa portföyünün gelecekteki gelir büyümesi için önemli bir zemin oluşturduğunu düşünüyoruz. 2025'i 79,4 mlr TL ciro, 20,4 mlr TL FAVÖK ve 12,8 mlr TL net kar ile tamamlamasını beklediğimiz Emlak Konut GYO'nun 2026'da 80,4 mlr TL ciro, 20,9 mlr TL FAVÖK açıklayacağını öngörüyoruz; net kar tahminimiz ise 14,2 mlr TL seviyesinde bulunuyor.

Kaynak: HLY Araştırma



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim

Model Portföy

Hisse	12 Aylık Hedef Fiyat	Hisse Fiyatı	Yükseliş Potansiyeli	Açıklama
ENJSA	125,40 TL	95,65 TL	31%	Enerji sektörü; son dönemde artan elektrik talebi ve kurulu güç, yurt içi ve yurt dışı güçlü yatırım iştahı, döviz bazlı gelir yapısı, regüle segmentlerin sunduğu öngörülebilirlik ve yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi konusunda önemli bir potansiyel sunması nedeniyle öne çıkıyor. 2026 yılında, yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi konusunda önemli konuma olacağını, yenilenebilir enerji yatırımlarındaki imenin ise, net sıfır emisyon hedefine ulaşmada destekleyici olacağını düşünüyoruz. Kurulu güçte artışın devamını, PTF'de ise dengeli seyrin süreceğini öngörüyoruz. Dağıtım ve perakende segmentlerinde sahip olunan güçlü konumu, regüle yapının sunduğu öngörülebilirlik ve yeni düzenleyici dönemde artan WACC ile desteklenen karlılık görünümü Enerjisa tarafından beğenimizi destekleyen ana unsurlar arasındadır. Bu çerçevede; 2026'da şirketin cirosunun 369,06 mrl TL, FAVÖK'ün 68,83 mrl TL, FAVÖK marjının %18,6 ve baz alınan net karın 12,83 mrl TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.
MGROS	855,00 TL	608,00 TL	41%	Migros'u güçlü müşteri trafiği, avantajlı kategori karması ve çok kanallı stratejisi sayesinde, güçlü mağaza satış (LFL) büyümesini sürdürebileceği düşüncesindeyiz. Migros'un dayanaklı LFL performansı, alan genişlemesi ve online kanalların büyümeye devam etmesiyle, 2026'da sınırlı da olsa reel büyüme üretmesini bekliyoruz. Marj dinamiklerinde ise fiyatlama gücünden ziyade operasyonel verimlilik kazanımlarının ön planda olduğu kademeli bir iyileşme öngörüyoruz. Faiz oranlarındaki düşüşün de işletme sermayesi finansman baskısını daha da azaltarak serbest nakit akımı üretimini destekleyeceğini öngörüyoruz. 2025'i 412,1 mrl TL ciro, 27,2 mrl TL FAVÖK ve 8,9 mrl TL net kar ile tamamlamasını beklediğimiz Migros'un 2026'da 531,5 mrl TL ciro, 37,8 mrl TL FAVÖK açıklayacağını öngörüyoruz; net kar tahminimiz ise 10,2 mrl TL seviyesinde bulunuyor.
TCELL	162,00 TL	101,70 TL	59%	2026'da enflasyonda yavaşlama görünümünün devam edeceği öngörüsüyle Turkcell'in kritik gelir indikatörü olan ARPU'nun artış eğilimini sürdüreceğini öngörüyoruz. Faturalı abone bazındaki olumlu seyrin de Turkcell'in satış gelirlerindeki güçlü görünümü pekiştireceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede 2026 yılında şirketin satış gelirlerinin %4 reel artışla 315,95 mrl TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz. 2026'da şirketin FAVÖK'ünün, ciroda beklenen artışın desteğinde, 133,09 mrl TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede FAVÖK marjının da %42,1 seviyesinde dengeleneceğini tahmin ediyoruz. 5G Yetkilendirme İhalesi'nde Turkcell, toplam 160 MHz frekans için \$1,224 mrl (KDV hariç) bedelle 31 Aralık 2042'ye kadar kullanım hakkı kazandı. Frekans bedelleri üç taksitte, 2 Ocak 2026, 25 Aralık 2026 ve 2 Mayıs 2027 tarihlerinde ödenecek. Bu çerçevede, şirketin net borç/FAVÖK'ünün 2026'da 0,85x'a artış göstereceğini tahmin ediyoruz. Borçlulukta öngörülen artışa karşın, operasyonel performansın desteğinde net karın bu dönemde reel bazda %10 yükselişle 24,74 mrl TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
THYAO	435,00 TL	280,25 TL	55%	2026'da talebin dirençli kalmaya devam edeceğini, işgücüne ilişkin darboğazlar ve uçak teslimatlarındaki gecikmeler ile kapasite kısıtlamalarına bağlı olarak doluluk oranının biraz daha iyileşebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, jet yakıt fiyatlarındaki istikrarlı görünüm ile yolcu birim gelirleri önceki seneye göre yatay kalabilir. Türkiye havacılık sektörünün dengeli büyüme görünümünü korumasını, coğrafi konum avantajı ve turizm potansiyelinin ise ön planda kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Türk Hava Yolları için operasyonel tarafta olumlu seyrin devamını beklemekte birlikte, personel giderleri ve enflasyon kaynaklı süregelen maliyet baskılarının yönetiminin önümüzdeki dönemde belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Enflasyon görünümündeki iyileşme ve daha düşük akaryakıt fiyatları ise marjlar açısından destekleyici unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede; 2026'da cironun yıllık %28 artışla 1.216 mrl TL, FAVÖK'ün %31 artışla 211,8 mrl TL, FAVÖK marjının ise %17,4 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
FROTO	140,00 TL	101,60 TL	38%	2025 yılı Ford Otosan açısından, yurt içi pazarda yoğun rekabet ortamı ve zorlu finansman koşulları altında, zor bir yıl oldu. Operasyonel marjlar artan rekabet ortamı nedeniyle kısmen baskı altında kaldı. İhracat tarafında özellikle VW iş birliği kapsamında üretilen modellerinin katkısıyla hem adet hem gelir bazında çift haneli büyüme kaydedildi. İç pazardaki sınırlı fiyatlama ortamına rağmen, Ford Otosan'ın 2025 yılını yıllık bazda %44 yükselişle 855,4 mrl TL ciro, 54,4 mrl TL FAVÖK ve 37,8 mrl TL net kar ile tamamlayacağını tahmin ediyoruz. 2026'ya ilişkin olarak ise Ford Otosan'ın ihracat ağırlıklı iş modeli kapsamında elde ettiği döviz bazlı gelirler sayesinde doğal hedge mekanizması sunmaya devam etmesini; maliyet artı (cost-plus) sözleşmeler ve geniş ürün gamı ile ana pazarlardaki ticari araç segmentinde istikrarlı görünümünü sürdürmesini bekliyoruz. Ek olarak, faiz indirim sürecinin finansman koşullarını destekleyerek talep tarafını destekleyeceğini öngörüyoruz. Böylelikle 2026'da yıllık %33,6 artışla 1,1 trl TL ciro, 80,1 mrl TL FAVÖK ve 60,3 mrl TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Kaynak: HLY Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (milyon TL)	Hedef Fiyat (TL)	Yükseliş Potansiyeli	Öneri
Finans Dışı					
AKCNS	164,60	31.512	232,40	41%	AL
AKSEN	67,40	82.655	77,90	16%	TUT
ASELS	288,00	1.313.280	400,00	39%	AL
BIMAS	621,50	372.900	828,80	33%	AL
BIOEN	18,81	9.405	23,80	27%	TUT
CIMSA	45,50	43.024	68,50	51%	AL
DGNMO	4,84	1.694	7,80	61%	AL
EKGYO	20,90	79.420	32,55	56%	AL
ENJSA	95,65	112.969	125,40	31%	AL
EREGL	25,56	178.920	31,74	24%	TUT
FROTO	101,60	356.525	140,00	38%	AL
INDES	7,46	5.595	9,35	25%	TUT
KRDMD	27,60	21.534	34,24	24%	TUT
LOGO	162,30	15.419	241,50	49%	AL
MAVI	46,26	36.754	63,40	37%	AL
MGROS	608,00	110.081	855,00	41%	AL
OTKAR	522,00	62.640	626,40	20%	TUT
SISE	38,48	117.872	58,35	52%	AL
SOKM	55,50	32.928	72,60	31%	AL
TATEN	9,71	10.895	19,04	96%	AL
TCELL	101,70	223.740	162,00	59%	AL
THYAO	280,25	386.745	435,00	55%	AL
TKFEN	69,90	25.863	-	---	Gözden geçiriliyor
TRALT	47,72	128.100	60,62	27%	AL
TRGYO	77,25	77.250	95,50	24%	TUT
TTKOM	59,55	208.425	88,90	49%	AL
TTRAK	570,50	57.088	693,00	21%	TUT
VESTL	29,30	9.829	75,46	157,5%	AL

Kaynak: HLY Araştırma, Bloomberg, Finnet



Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

*Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim*

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

*Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - Taahhüt*

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

*Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
Enerji*

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz Palut

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper Ören

Uzman Yardımcısı

Otomotiv

Goren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.