



# MODEL PORTFÖY



İlk çeyrek finansalları öncesinde bilanço beklentilerimiz doğrultusunda, Model Portföyümüzde değişikliğe gidiyoruz. Bu çerçevede, Model Portföyümüze YKBNK ve EREGL'yi ekliyoruz; AKBNK ve FROTO'yu çıkarıyoruz.

**Yapı Kredi Bankası tarafında**, yılın ilk aylarında görülen güçlü marj artışının katkısı, NFM'de beklenti üzeri genişleme ve ticari kar-zarar kalemindeki olumlu gelişimin katkısıyla, sektör geneline kıyasla olumlu ayrışmanın devamını bekliyoruz. Ayrıca, [22 Nisan 2026'da yayımlanmış olduğumuz Bankacılık Sektörü raporunda da vurguladığımız üzere](#), TCMB'nin faizleri sabit bırakmasıyla birlikte, Yapı Kredi Bankası'nın sahip olduğu yüksek vadesiz mevduat payından dolayı sektörde pozitif ayrışabileceğini değerlendiriyoruz.

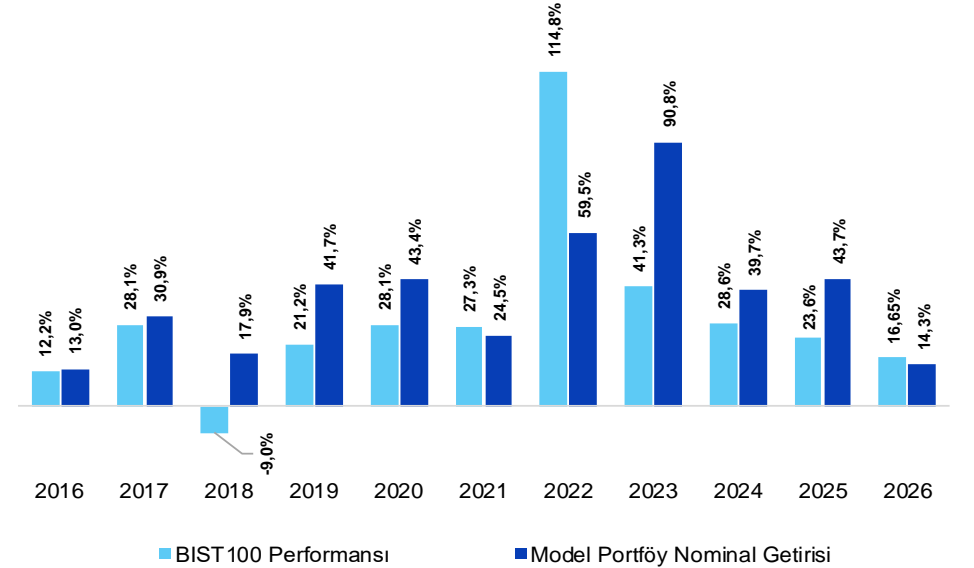
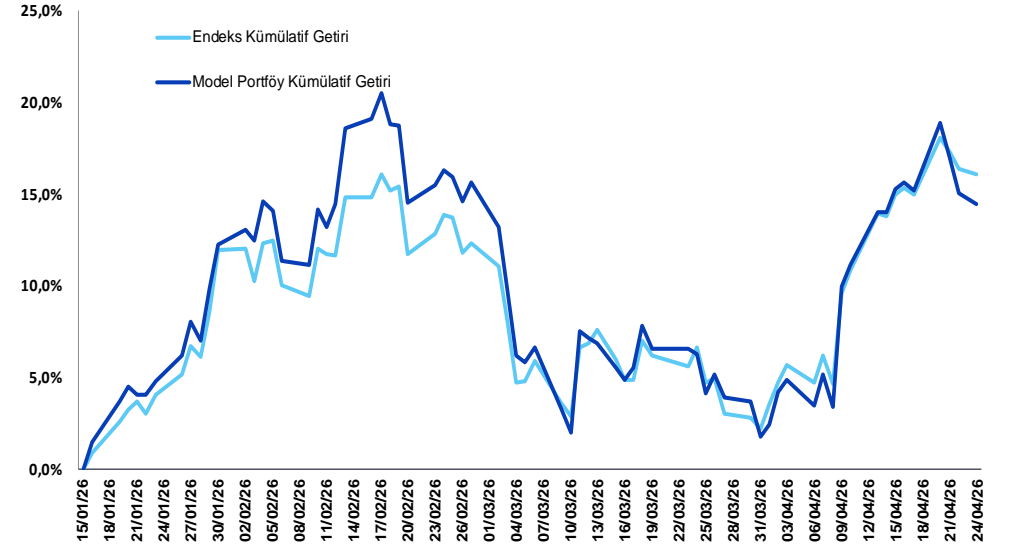
**Erdemir cephesinde**; şirket ürünlerine yönelik talebin güçlü seyrini koruması ve sipariş defterinin önümüzdeki döneme ilişkin görünümü desteklemesi öne çıkan unsurlar arasında yer alıyor. İlk çeyrekte HRC fiyatlarında görülen toparlanmanın 2Ç ve 3Ç finansallarına pozitif yansımaları beklerken, dahilde işleme rejiminin katkılarının daha belirgin hale gelmesini öngörüyoruz. Jeopolitik gelişmelerin enerji ve navlun maliyetleri üzerindeki etkisini yakından izlerken, maliyet yönetiminin karlılık açısından kritik olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Altın madeni tarafında rezerv raporuna ilişkin gelişmelerin sağlayacağı görünürlük, sektörde ithalatı sınırlamaya yönelik olası düzenlemeler ve yurt içinde faiz indirim döngüsünün yılın ikinci yarısında devam edeceğine yönelik beklentilerimiz hisse açısından destekleyici katalistler olarak öne çıkıyor. Mevcut durumda yıl sonu için 8,2 mn ton satış hacmi ve ton başına 75 dolar FAVÖK beklentimiz bulunmaktadır.

**Erdemir için hedef fiyatımızı 34,48 TL'den 41,20 TL'ye yükseltiyor, tavsiyemizi "TUT"tan "AL"a revize ediyoruz. Yapı Kredi Bankası için ise 12 aylık 52,09 TL hedef fiyat ile "AL" tavsiyemiz bulunuyor.**

**%10 ağırlıklarla yer alan AKBNK ve FROTO'yu zayıf finansallar açıklamasına yönelik beklentilerimiz doğrultusunda, Model Portföyümüzden çıkarıyoruz.**

**Ford Otosan tarafında**; ilk çeyrekte yurt içi pazarda toplam otomotiv pazarında yaşanan daralmanın üzerinde bir satış kaybı yaşandığını ve tüm segmentlerde pazar payı gerilemesinin iç pazar performansını zayıflatmasını bekliyoruz. İhracat cephesinde ise marj katkısı yüksek hafif ve ağır ticari araç hacimlerindeki gerilemenin, görece düşük marjlı Puma ihracatındaki artışa rağmen kısmen telafi edilebildiğini değerlendiriyoruz. Yurt içinde yoğunlaşan fiyat rekabetine karşın marjları koruma önceliğiyle sürdürülen fiyatlama politikasının yaşanan hacim kaybında etkili olduğunu, ihracat tarafında ise ürün karmasındaki değişimin karlılık üzerinde baskı yarattığını düşünüyoruz.

**Akbank cephesinde**, bankanın ilk çeyrekte kredi büyümesi tarafında sektör benzerlerine kıyasla zayıf performans kaydedeceğini tahmin ederken, NFM tarafında belirgin artış sağlayamamasını ve ücret komisyon gelirleri tarafında görülen artışın hız kesmesini bekliyoruz. Öte yandan, TCMB'nin faizleri sabit bırakma kararının bankayı, görece kısa vadede yeniden fiyatlanan fonlama yapısı nedeniyle negatif ayrıştırabileceğini değerlendiriyoruz.



Şirket Adı	Hisse Kodu	Portföye Giriş Tarihi	Ağırlık	Giriş Fiyatı (TL)	Son Fiyat (TL)	Güncel Getiri (%)	BIST'e Relatif Getiri (%)
Akbank	AKBNK	15/01/2026	10%	71,75	77,90	8,6%	-3,8%
İş Bankası (C)	ISCTR	15/01/2026	10%	14,61	14,45	-1,1%	-15,1%
Çimsa	CIMSA	15/01/2026	10%	45,52	56,05	23,1%	4,6%
Emlak Konut GMYO	EKGYO	15/01/2026	10%	20,76	21,18	2,0%	-13,7%
Migros Ticaret	MGROS	15/01/2026	10%	608,50	638,50	4,9%	-7,4%
Türk Hava Yolları	THYAO	15/01/2026	10%	280,75	325,00	15,8%	0,1%
Enerjisa Enerji	ENJSA	15/01/2026	10%	90,57	121,30	33,9%	14,2%
Aselsan	ASELS	15/01/2026	10%	289,25	392,00	35,5%	20,7%
Turkcell	TCELL	15/01/2026	10%	101,20	114,30	12,9%	-2,4%
Ford Otosan	FROTO	15/01/2026	10%	97,86	104,50	6,8%	-10,6%
<b>XU100</b>			<b>100%</b>	<b>12.352</b>	<b>14.409</b>	<b>16,65%</b>	
<b>Kümülatif Portföy Getirisi</b>						<b>14,25%</b>	
<b>BIST'e Relatif Getiri</b>						<b>-2,40%</b>	

\*15.01.2026 tarihinden bu yana

## Halk Yatırım Araştırma

**İlknur TURHAN**

**Direktör**

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

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 belli bir duruma, 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 tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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 dayanılarak 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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.