

Model Portföy Güncelleme

Ekim 2025

En Beğendiğimiz Hisselerde Güncellemeler

Model portföyümüzdeki hisseler, BIST100'ün %31'ini ve BIST30'un %41'ini ağırlık olarak temsil etmektedir.

Bu güncellemede İşbank (ISCTR) ve Turkcell (TCELL) portföyümüzden çıkarılmaktadır.

İşbank'ı, kısa vadede hisse performansında oynaklığa yol açabilecek son haber akışı nedeniyle portföyden çıkarıyoruz. Turkcell'i ise yaklaşan 5G ihalesi sonrası artacak yatırım harcamaları ve buna bağlı finansman ihtiyacı ile birlikte, enflasyonun kademeli olarak yavaşlamasıyla gelir büyümesi hikayesinin zayıflaması nedeniyle portföyden çıkarıyoruz.

Bankacılık sektöründe eş ağırlık pozisyonumuzu koruyoruz; portföyde yer alan iki banka toplamda %20 ağırlığa sahiptir.

Model portföy hisseleri:

- **Bankalar:** AKBNK, GARAN
- **Banka dışı:** BİMAS, CCOLA, KCHOL, MGROS, PGSUS, SAHOL, THYAO

Ocak 2019'da başladığımız model portföyümüz, yıllıklandırılmış bazda %60 mutlak getiri sağladı. Bu performans, temettüler dahil edildiğinde BIST30'un %46 ve BIST100'ün %49 oranındaki toplam getirisinin üzerinde. Dolar bazında, portföyümüz %18 yıllık getiri üretti.

Model Portföy

Hisse	Şirket	Öneri	Fiyat TL	Hedef TL	Yukarı Potans.	PD US\$mn	Hacim US\$mn	F/K 2024	2025T	Sektöre özgü çarpan 2024	2025T	Görece Perf. 1-ay	3-ay
En Çok Beğenilen Hisseler													
AKBNK	Akbank	AL	62.5	100.0	60%	7,820	159	7.7	4.8	1.4	1.1	0%	-17%
GARAN	Garanti	AL	140.5	200.0	42%	14,210	94	6.4	5.2	1.8	1.4	2%	-5%
BIMAS	BİM	AL	567.0	730.0	29%	8,192	60	14.1	13.1	12.9	10.8	8%	4%
CCOLA	Coca-Cola İçecek	AL	47.6	85.0	79%	3,207	14	6.9	7.9	5.6	5.5	-4%	-16%
KCHOL	Koç Holding	AL	173.8	270.0	55%	10,613	118	-	-	-	-	0%	0%
MGROS	Migros	AL	466.8	750.0	61%	2,035	27	10.3	24.5	4.0	4.0	-1%	-14%
PGSUS	Pegasus	AL	224.0	375.0	67%	2,697	100	6.3	7.1	6.3	5.7	-6%	-20%
SAHOL	Sabancı Holding	AL	86.5	150.0	73%	4,375	62	-	-	-	-	-3%	-14%
THYAO	Türk Hava Yolları	AL	315.0	430.0	37%	10,468	250	3.1	2.8	3.1	3.3	-7%	1%

* Bankalar için PD/DD, diğerleri için FD/VAFÖK; 2 Ekim 2025 kapanış fiyatları ile

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.