

2026 Stratejisi

Güçlenen temel göstergeler, toparlanan yatırımcı algısı

Türk hisse senetleri, 2025 yılında GOÜ hisse senetlerini destekleyen olumlu küresel konjonktürden, yurt içi siyasi belirsizlikler ve beklenenden daha yavaş ilerleyen dezenflasyon süreci nedeniyle yeterince faydalanamadı. 2026'ya bakıldığında, toplamda yaklaşık 10 puanlık TCMB faiz indirimleri, sürdürülebilir kâr momentumunun devamı ve yapıcı bir küresel ortamın, yatırımcı algısında anlamlı bir iyileşmeye yol açmasını bekliyoruz. Olumsuz bir siyasi gelişme yaşanmaması halinde, Türk hisse senetlerinde düşük ağırlığa sahip olan yabancı yatırımcıların pozisyonlarını yeniden artırması, yurt içi yatırımcıların ise özellikle 2026'nın ikinci yarısında yüksek faizlerin cazibesinin azalmasıyla birlikte hisse senetlerine yönelmesi olasıdır.

Beğendiğimiz hisseler: Anadolu Holding, Akbank, Aksigorta, Astor Enerji, Coca-Cola İçecek, Koc Holding, MLP Care, Tofas, Turkcell ve Yapı Kredi Bank.

2026'da güçlü kâr büyümesi bekleniyor

Faiz oranlarının düşmesi ve enflasyon muhasebesinin finansallar üzerindeki etkisinin azalmasıyla birlikte, 2026 yılında kâr momentumunun hızlanmasını bekliyoruz. Bankacılık sektörünün, marjlardaki iyileşme sayesinde nominal bazda yıllık %64'lük güçlü bir kâr artışı kaydetmesi öngörülürken, gerileyen faiz ortamının tüketici talebini desteklemesiyle banka dışı şirketlerde kâr büyümesinin enflasyondan arındırılmış bazda yıllık %51 seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Küresel ortam değerlemeleri destekliyor

Türk hisse senetlerinin, bir yıllık ileriye dönük enflasyondan arındırılmış kâr tahminlerine göre 7,0x çarpanla işlem gördüğünü tahmin ediyoruz. 12 aylık BIST-100 hedefimizi %12 artırarak 16.300 seviyesine yükseltiyor, mevcut TL fiyatlara göre %35'lik bir yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Riskler

Beklenenden yüksek enflasyon, beklentilerin altında kalan yabancı portföy girişleri, şirketler kesiminde yüksek net kısa döviz pozisyonu ve yurt içi siyasi gelişmeler.

GARAN, FROTO ve TURSG'yi Model Portföy listemizden çıkarıyor, yerlerine YKBNK, AKGRT ve TOASO'yu ekliyoruz...

Garanti BBVA ve Türkiye Sigorta hisselerini beğenmeye devam edip Endeks Üstü Getiri tavsiyelerimizi sürdürürken, yerlerine şu noktada daha fazla getiri potansiyelleri olduğunu düşündüğümüz Yapı Kredi Bankası ve Aksigorta'yı ekliyoruz.

Güçlü seyreden iç pazar dinamiklerinden daha fazla fayda sağlayabileceğini düşündüğümüzden otomotiv sektöründeki tercihimizi Ford Otosan'dan Tofaş'a kaydırıyoruz. Ford Otosan hisselerini şirketin Avrupa ve İngiltere'deki eşsiz pazar konumu, maliyet-korumalı ihracat gelirleri, giderek güçlenmesini beklediğimiz nakit akışı – dolayısıyla temettü ödemeleri- ve hisse fiyatının uygun değerlemesi nedeniyle beğenmeye devam ediyoruz. Tofaş için ayrıca şirket yönetiminin orta uzun vadede öngördüğü %90-üzeri kapasite kullanım hedeflerine uygun olarak 2026 yılı içerisinde yeni üretim modelleri açıklayabileceğine inanıyoruz. Bundan bağımsız olacak 2026 yılını, Stellantis-Türkiye kaynaklı sinerjilerin yakalanabileceği bir yıl olarak görüyoruz.

Hisse Kodu	Hisse Adı	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)*	Getiri Potansiyeli (%)
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	31,26	48,20	54,2%
AKBNK	Akbank	73,80	107,18	45,2%
AKGRT	Aksigorta	7,09	11,69	64,9%
ASTOR	Astor Enerji	128,80	191,00	48,3%
CCOLA	Coca Cola İçecek	62,45	94,90	52,0%
KCHOL	Koç Holding	184,00	307,10	66,9%
MPARK	MLP Sağlık	398,75	596,90	49,7%
TCELL	Turkcell	98,30	162,60	65,4%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	276,00	418,10	51,5%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	37,64	57,33	52,3%

* Hedef Fiyatlar 12 Aylık dönemi ifade etmektedir.