

MODEL PORTFÖY GÜNCELLEME

Model portföyümüze **Vakıfbank'ı** ekliyoruz ve **Coca Cola İçecek'i** çıkartıyoruz.

Eklenenler:

Vakıfbank (VAKBN TI, 32.00TL)

Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 42.00TL)

Model Portföyümüzde bankacılık ağırlığını arttırmak doğrultusunda Vakıfbank'ı Model Portföyümüze ekliyoruz. Petrol fiyatlarının son haftalarda belli bir aralıkta yatay kalmasının bankacılık hisselerine desteklemesini öngörüyoruz. Nisan'da aylık %4.2 olarak açıklanan TÜFE verisinin enflasyon dinamikleri ve TL tahviller açısından olumsuz bir işaret olmakla birlikte, petrol fiyatlarının yatay seyri, enflasyonda en kötü verilerin geride kalmış olabileceğine işaret edebilir. Olumlu bir gelişme olarak, son aylarda ortalamanın üzerinde yağışların ardından, gıda fiyatlarının bundan sonra enflasyona destek olacağını öngörüyoruz.

Artan jeopolitik tansiyon kaynaklı bankacılık sektörü hisseleri Şubat sonuna göre XU100'ün %20 gerisinde kaldı. Vakıfbank ise [1Ç26'da görece zayıf finansallar](#) nedeniyle XBANK'ın da %12 gerisinde kaldı. Vakıfbank'ın 2Ç26 itibarı ile görece güçlü karlılık elde etmesini tahmin ediyoruz. Bankayı beğenmemizin temel etkenlerinden biri güçlü tamponlara sahip olması. Banka, TÜFE portföyünün (toplam varlıkların %6'sı) muhasebeleştirilmesinde, rakip bankaların %23-%28'lik tahminlerine kıyasla %20.9 gibi oldukça muhafazakâr bir Ekim TÜFE tahmini kullandı. Banka, önümüzdeki çeyreklerde TÜFE tahminini arttıracak ve kârı desteklenecek. Ayrıca önümüzdeki çeyreklerde kârı desteklemek için kullanılabileceği 8 milyar TL'lik serbest karşılık stoğu (2025 net karının %11'i) bulunmaktadır. Vakıfbank 2026 tahminlerimize göre 0.8x PD/DD ve 3.3x F/K çarpanları ile işlem görmektedir ve %26 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz.

Çıkarılanlar:

Coca Cola İçecek (CCOLA TI, 85.50TL)

Öneri: AL, (Hedef Fiyat: 100.00TL)

Coca-Cola İçecek'i (CCI) <CCOLA TI>, güçlü performansının ardından Model Portföyümüzden çıkarıyoruz. **CCOLA, 16 Ekim 2025'te model portföyümüze dahil ettiğimizden bu yana %83 nominal getiri sağladı ve bu da BIST100'ün %29 üzerinde bir performansa işaret ediyor.** Ayrıca, hisse yılbaşından bu yana BIST100'ü %13 üstünde getiri sağlayarak inceleme kapsamımızdaki tüketim sektörü şirketleri arasındaki en güçlü performansı sergiledi. Şirketin son üç çeyrekteki sağlam operasyonel gidişatını beğenmeye devam ediyoruz. Bununla birlikte, olumlu görünümün artık büyük ölçüde hisse fiyatına yansdığına inanıyoruz. **Sonuç olarak, AL tavsiyemizi ve 12 aylık 100 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyarak CCOLA'yı Model Portföyümüzden çıkarıyoruz.** Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,9x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

Model Portföy Performansı (değişiklikler öncesi)

Şirket	Kod	Portföy Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Cari Fiyat	Nominal Getiri	BIST-100 Göreceli Getiri
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	16.01.2023	119.48	781.00	553.6%	125.4%
Aksa Enerji	AKSEN	16.01.2024	32.74	84.55	158.2%	40.4%
Mavi Giyim	MAVI	16.01.2024	28.86	43.84	51.9%	-17.4%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	11.11.2024	138.77	280.50	102.1%	26.2%
Otokar	OTKAR	29.07.2025	523.57	379.00	-27.6%	-48.5%
Akbank	AKBNK	16.10.2025	53.35	72.75	36.4%	-3.9%
Coca Cola İçecek	CCOLA	16.10.2025	47.30	85.50	80.8%	26.2%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	15.01.2026	93.73	112.80	20.3%	1.1%
Migros	MGROS	15.01.2026	612.77	673.94	10.0%	-7.6%
Ülker	ULKER	15.01.2026	129.72	128.10	-1.2%	-17.1%
Model Portföy Getiri (Başlangıçtan İtibaren) (*)					3480.7%	146.8%
Model Portföy Getiri (2025)					22.3%	7.1%
Model Portföy Getiri (2026)					19.9%	-8.2%
BIST-100 Getiri (*)					1633.1%	
BIST-100 Getiri (2025)					13.1%	
BIST-100 Getiri (2026)					31.2%	

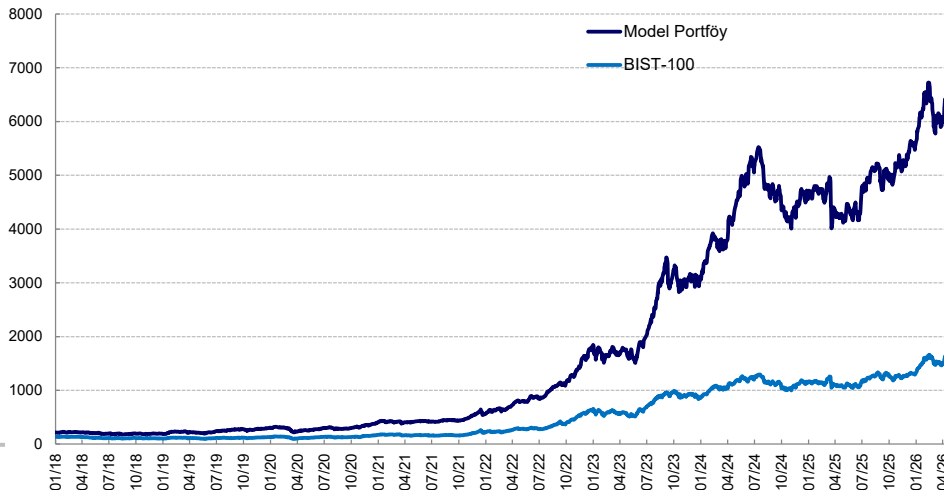
Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet; * 21/01/2013'den itibaren

Model Portföy Tavsiyeleri (değişiklikler sonrası)

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	468,600	3,738	781.00	1000.00	28%
Aksa Enerji	AKSEN	103,687	584	84.55	98.00	16%
Mavi Giyim	MAVI	34,831	298	43.84	68.00	55%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	73,292	188	280.50	375.00	34%
Otokar	OTKAR	45,480	400	379.00	780.00	106%
Akbank	AKBNK	378,300	8,984	72.75	100.00	37%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	48,504	125	112.80	160.00	42%
Migros	MGROS	122,845	1,767	673.94	940.00	39%
Ülker	ULKER	47,304	822	128.10	190.00	48%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	317,309	1,458	32.00	42.00	31%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet

Model Portföy Performans vs. BIST-100 Endeksi



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 dayanılarak 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 içinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.