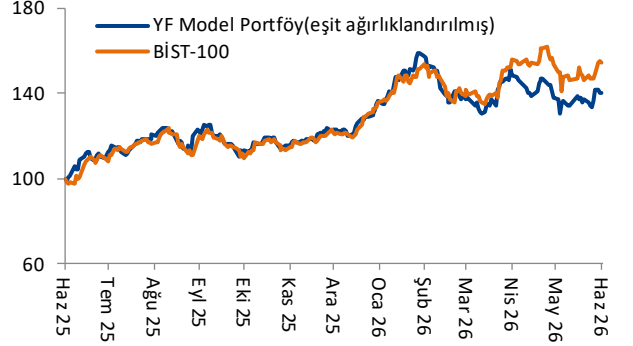


VAKBN ekliyoruz. Vakıfbank'ın mevcut değerlemesinin bankanın kar dayanıklılığını ve özkaynak karlılığında toparlanma potansiyelini tam olarak yansıtmadığını düşünüyoruz. Kısa vadede net faiz marjı üzerindeki baskı sürebilecek olsa da Vakıfbank'ın ihtiyatlı TÜFE endeksli tahvil değerlemesi ve 8 milyar TL'lik serbest karşılık tamponu marj baskısını dengeleme ve karlılığı koruma alanı sağlıyor. Ek olarak TL kredilerdeki güçlü pozisyonu ve iyileşen vadesiz mevduat kompozisyonu, kademeli marj toparlanmasından daha görünür şekilde faydalanmasını destekleyebilir. Hisse, 2026T ve 2027T için sırasıyla 3,7x ve 3,1x F/K, 0,82x ve 0,64x PD/DD çarpanlarıyla işlem görerek, son dönemdeki göreceli zayıf performansın ardından cazip bir giriş noktası sunuyor. Haziran ayında enflasyon verisinde olası iyileşme ve Halkbank'a yönelik ABD'deki davanın kesin olarak düştüğünün açıklanması da, model portföyde banka ağırlığını artırmak için iyi bir döneme işaret etmektedir.

ARCLK çıkartıyoruz. ARCLK hissesini model portföyümüzden çıkartıyoruz. Marj toparlanması ve borç azaltımı beklentilerine dayalı yatırım tezimiz, faiz indirimlerinin gecikmesi ve kilit pazarlarda talebin durgun devam etmesi nedeniyle makro görünüm tarafından baskılanmaya devam etti. Makroekonomik koşullar iyileştiğinde hissenin önemli bir potansiyele sahip olacağına inanmaya devam ediyoruz, ancak hisse performansı son 2 yılda model portföyümüzün genel performansını önemli ölçüde olumsuz etkiledi ve bu noktada yenilgiyi kabul edip zararımızı kesme kararı kaldık.

Model Portföyümüz, yılbaşından bu yana %15,5 yükselirken, BIST100'ün aynı dönemdeki getirisi %28,1 oldu.



Serhat Kaya
+90 (212) 334 98 36
serhat.kaya@yf.com.tr

Furkan Vefa Tirit
+90 (212) 334 98 58
furkan.tirit@yf.com.tr

Kemal Sertçelik
+90 (212) 334 98 49
kemal.sertcelik@yf.com.tr

Alp Derya
+90 (212) 334 98 64
alp.derya@yf.com.tr

Hisse	Fiyat			Piyasa Değeri			
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmn	US\$mn
Eklendi	T. Vakıflar Bankası	VAKBN	34.12	43.50	27%	338,331	7,318
Çıkartıldı	Arcelik	ARCLK	103.60	245.00	136%	70,005	1,514
Portföyde	Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	382.50	470.00	23%	459,000	9,928
Portföyde	Turkcell	TCELL	112.10	163.00	45%	246,620	5,335
Portföyde	Garanti Bankası	GARAN	141.00	205.00	45%	592,200	12,810
Portföyde	Otokar	OTKAR	351.25	700.00	99%	42,150	912
Portföyde	Türk Hava Yolları	THYAO	321.75	451.00	40%	444,015	9,604
Portföyde	Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	117.00	213.00	82%	45,405	982
Portföyde	Sabancı Holding	SAHOL	99.80	160.00	60%	209,618	4,534
Portföyde	Turcas Holding	TRCAS	41.42	88.00	112%	10,587	229

* Kapanış fiyatları 17 Haziran 2026 tarihi itibarıdır.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans

Hisse	Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		YBB** Getiri			
	Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Göreceli	Mutlak
	Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	117.00	213.00	82%	45,405	982	-12%	12%
	Türk Hava Yolları	THYAO	321.75	451.00	40%	444,015	9,604	-6%	20%
	Turkcell	TCELL	112.10	163.00	45%	246,620	5,335	-6%	20%
	Arcelik	ARCLK	103.60	245.00	136%	70,005	1,514	-20%	3%
	Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	382.50	940.00	146%	459,000	9,928	12%	43%
	Sabancı Holding	SAHOL	99.80	160.00	60%	209,618	4,534	-6%	20%
	Turcas Holding	TRCAS	41.42	88.00	112%	10,587	229	-19%	4%
	Garanti Bankası	GARAN	141.00	205.00	45%	592,200	12,810	-20%	2%
	Otokar	OTKAR	351.25	700.00	99%	42,150	912	-44%	-28%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

2026 yılbaşından bu yana model portföy getirisi	15.5%
2026 yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	28.1%
2026 Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	-9.8%

** 2026 yılbaşından bu yana getiri

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul
Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Adana	+90 (322) 422 55 90	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ankara	+90 (312) 417 30 46	Bodrum	+90 (252) 999 14 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Caddebostan	+90 (216) 302 88 00
Çorlu	+90 (282) 888 96 50	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayımlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler “Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.” tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.