

## Model Portföy Güncellemesi

Türk Hava Yolları'nı (THYAO) çıkarıyoruz

02 Mart 2026

**Türk Hava Yolları'nı (THYAO) çıkarıyoruz:** Artan jeopolitik gerilimler nedeniyle petrol fiyatlarında oluşan risk primindeki yükseliş doğrultusunda Türk Hava Yolları'nı model portföyümüzden çıkarıyoruz. 2026 tahminlerimize göre hisse 3,9x FD/FAVÖK ve 2,7x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup 420 TL hedef fiyatımıza göre %36,6 yükseliş potansiyeli sunmaktadır. Uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumakla birlikte, artan emtia fiyat oynaklığına bağlı riskleri sınırlamak amacıyla model portföyden çıkarıyoruz.

27/02/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

| Model Portföy         | BİST-100 Ağırlık (%) | Piyasa Değeri (TLmn) | Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn) | Hedef Fiyat | Potansiyel Getiri (%) |
|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|
| Agesa Hayat Emeklilik | -                    | 40.626               | 92,5                        | 312,9       | 38,6%                 |
| Çimsa                 | 0,5%                 | 48.414               | 628,1                       | 77,0        | 50,4%                 |
| Coca Cola İçecek      | 1,2%                 | 199.223              | 476,5                       | 85,3        | 19,8%                 |
| Doğan Holding         | 0,5%                 | 52.654               | 290,1                       | 25,3        | 25,7%                 |
| Enka İnşaat           | 1,7%                 | 610.200              | 979,3                       | 105,5       | 3,7%                  |
| İş Bankası (C)        | 3,2%                 | 422.749              | 10.380,3                    | 20,3        | 20,3%                 |
| Koç Holding           | 2,7%                 | 506.165              | 6.859,7                     | 292,2       | 46,4%                 |
| Mlp Sağlık Hizmetleri | 0,9%                 | 83.472               | 303,9                       | 520,0       | 19,0%                 |
| Migros                | 1,5%                 | 116.871              | 2.029,8                     | 824,0       | 27,7%                 |
| Sabancı Holding       | 2,7%                 | 211.718              | 3.815,9                     | 178,6       | 77,1%                 |
| Tab Gıda Sanayi       | 0,3%                 | 68.001               | 213,3                       | 331,2       | 27,3%                 |
| Turkcell              | 2,8%                 | 254.760              | 3.146,8                     | 160,0       | 38,2%                 |
| Yapı ve Kredi Bankası | 3,5%                 | 365.757              | 7.988,3                     | 52,9        | 22,2%                 |

## Değişiklikler

|           |       |
|-----------|-------|
| Eklenen   | -     |
| Çıkarılan | THYAO |

| Portföy Performans      | Nominal Getiri (%) | BİST-100 Rölatif Getiri (%) |
|-------------------------|--------------------|-----------------------------|
| 2023 Yılı               | 64,6%              | 21,4%                       |
| 2024 Yılı               | 48,6%              | 12,9%                       |
| 2025 Yılı               | 19,1%              | 3,9%                        |
| 2026 Yılbaşından Bugüne | 21,5%              | -0,2%                       |

G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonel

Gedik Yatırım

Araştırma Bölümü

araştırma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Detaylı Model Portföy

27/02/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

|                       | Ekleme Tarihi | Ekleme Fiyatı | Son Kapanış | Nominal Getiri | Rölatif Getiri | Hedef Fiyat | Yükselme Potansiyeli | Piyasa Değeri (TLmn) | FD/FAVÖK F/K  |       |       |       |       |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|                       |               |               |             |                |                |             |                      |                      | 3A OGH (TLmn) | 2025T | 2026T | 2025T | 2026T |
| Agesa Hayat Emeklilik | 15.01.2026    | 214,10        | 225,70      | 5,4%           | -4,3%          | 312,85      | 38,6%                | 40.626               | 93            | 4,3   | 2,7   | 5,9   | 5,4   |
| Çimsa                 | 17.02.2026    | 53,95         | 51,20       | -5,1%          | -1,6%          | 76,98       | 50,4%                | 48.414               | 628           | 8,4   | 6,4   | 10,4  | 8,2   |
| Coca Cola İçecek      | 25.08.2025    | 51,50         | 71,20       | 38,3%          | 15,7%          | 85,30       | 19,8%                | 199.223              | 477           | 7,5   | 5,8   | 9,1   | 7,8   |
| Doğan Holding         | 21.06.2024    | 16,57         | 20,12       | 21,4%          | -4,7%          | 25,29       | 25,7%                | 52.654               | 290           | 0,7   | 0,6   | 22,0  | 19,7  |
| Enka İnşaat           | 4.04.2025     | 56,18         | 101,70      | 81,0%          | 23,8%          | 105,50      | 3,7%                 | 610.200              | 979           | 10,8  | 6,7   | 11,0  | 12,2  |
| İş Bankası (C)        | 25.12.2025    | 13,67         | 16,91       | 23,7%          | 2,2%           | 20,34       | 20,3%                | 422.749              | 10.380        | 1,0   | 0,8   | 4,6   | 3,4   |
| Koç Holding           | 20.08.2025    | 182,90        | 199,60      | 9,1%           | -11,4%         | 292,19      | 46,4%                | 506.165              | 6.860         | 0,8   | 0,7   | 18,8  | 16,8  |
| Mlp Sağlık Hizmetleri | 17.12.2025    | 360,75        | 437,00      | 21,1%          | -0,3%          | 520,00      | 19,0%                | 83.472               | 304           | 6,5   | 4,6   | 11,0  | 8,6   |
| Migros                | 26.07.2022    | 50,32         | 645,50      | 1182,9%        | 137,3%         | 824,00      | 27,7%                | 116.871              | 2.030         | 4,6   | 3,6   | 9,2   | 6,7   |
| Sabancı Holding       | 22.05.2025    | 78,30         | 100,80      | 28,7%          | -11,1%         | 178,56      | 77,1%                | 211.718              | 3.816         | 0,6   | 0,6   | a.d.  | 18,9  |
| Tab Gıda Sanayi       | 13.03.2025    | 169,94        | 260,25      | 53,1%          | 19,8%          | 331,21      | 27,3%                | 68.001               | 213           | 6,5   | 4,5   | 14,7  | 13,1  |
| Turkcell              | 20.05.2025    | 94,65         | 115,80      | 22,3%          | -15,1%         | 160,00      | 38,2%                | 254.760              | 3.147         | 2,9   | 3,0   | 11,0  | 9,5   |
| Yapı ve Kredi Bankası | 25.12.2025    | 35,74         | 43,30       | 21,2%          | 0,1%           | 52,91       | 22,2%                | 365.757              | 7.988         | 1,4   | 1,1   | 4,7   | 4,0   |

| Çıkarılan         | Ekleme     | Ekleme Fiyatı | Çıkarma | Portföye Girişinden |         | 1 ay  | 3 ay   | Rölatif Performans |        |       |
|-------------------|------------|---------------|---------|---------------------|---------|-------|--------|--------------------|--------|-------|
|                   |            |               |         | Nominal             | Rölatif |       |        | 6 ay               | 12 ay  | YBB   |
| Türk Hava Yolları | 18.03.2025 | 319,44        | 307,50  | -3,7%               | -24,2%  | -0,2% | -10,0% | -24,1%             | -29,2% | -6,0% |

| Performans              | Nominal | Rölatif | BIST-100 Endeks Performans |
|-------------------------|---------|---------|----------------------------|
|                         |         |         |                            |
| 2023 Yılı               | 64,6%   | 21,4%   | 35,6%                      |
| 2024 Yılı               | 48,6%   | 12,9%   | 31,6%                      |
| 2025 Yılı               | 19,1%   | 3,9%    | 14,8%                      |
| 2026 Yılbaşından Bugüne | 21,5%   | -0,2%   | 21,8%                      |

\* Banka, Sigorta ve Holding için PD/DD

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

a.d.: Anlamalı değil

**Önemli Not:** Gedik Yatırım Model Portföy'ü asgari 7 ve azami 15 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar, istisnai durumlar dışında tüm hisseler için eşittir. Portföyde 10 hissenin altında bulunması durumunda; 10 hisseye kadar olan boşluklar BIST-100 ile doldurulur. Portföyde 10 hissenin aşıldığı durumlarda ise BIST100 kontenjanı kullanılmaz.

## Araştırma Ekibi

|                     |                     |                                                                                        |                             |
|---------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Ali Kerim Akkoyunlu | Araştırma Direktörü | Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri | ali.akkoyunlu@gedik.com     |
| Serkan Gönenciler   | Baş Ekonomist       | Makro Ekonomi, Strateji                                                                | serkan.gonenciler@gedik.com |
| Umut Öztürk         | Müdür               | Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.        | umut.ozturk@gedik.com       |
| Mehmet Mumcu        | Müdür Yardımcısı    | Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon                                    | mehmet.mumcu@gedik.com      |
| Ceren Çapcı         | Yönetmen            | Yurtiçi Servis ve Koordinasyon                                                         | ceren.capci@gedik.com       |
| Çiğdem Ay           | Yönetici            | Veri Yönetimi                                                                          | cigdem.ay@gedik.com         |
| Nesrin Aköz         | Uzman               | Banka, Sigorta, Diğer Finansallar                                                      | nesrin.akoz@gedik.com       |
| Burak Pirlanta      | Uzman               | Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler                                         | burak.pirlanta@gedik.com    |
| Melek Miray Alkan   | Uzman Yardımcısı    | Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler                                           | miray.alkan@gedik.com       |

#### **YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.