GedikYatırım 35.yıl

Model Portföy Güncellemesi

Tüpraş'ı çıkarıyor, Astor Enerji'yi ekliyoruz

22 Eylül 2026

Tüpraş'ı (TUPRS) çıkarıyoruz: **Endeksin Üzerinde Getiri** olan önerimizi **Endekse Paralel Getiri** seviyesine indirmemizin ardından Tüpraş'ı Model Portföyümüzden çıkarıyoruz. Şirketin kısa vadeli güçlü kârlılık görünümüne ilişkin olumlu görüşümüzü korumakla birlikte, hissedeki güçlü performans **501 TL olan revize hedef fiyatımıza** göre yükseliş potansiyelini önemli ölçüde sınırladı. Bu nedenle mevcut seviyelerde risk/getiri profilinin daha dengeli hale geldiğini düşünüyoruz.

Astor Enerji'yi (ASTOR) ekliyoruz: Astor Enerji'yi model portföyümüze ekliyoruz. Şirket, yeni kapasite yatırımlarının sürdüğü bir geçiş yılı olarak konumlandırdığı 2026'nın ilk yarısında USD bazında gelirlerini %7 artışla 413 milyon dolara, net kârını ise %88 artışla 100 milyon dolara yükseltmiştir. Bakiye siparişler 14 Ağustos itibarıyla rekor seviye olan yaklaşık 1,93 milyar dolara ulaşmış olup, 2026 yılı ciro beklentimizin yaklaşık 1,75 katına karşılık gelen bu tutarın yaklaşık üçte ikisi ABD kaynaklıdır. Yılın ikinci yarısında ABD teslimatlarının hız kazanması, iletken tesisinde üretime geçilmesi ve güç transformatörü kapasitesini yaklaşık üç katına çıkaracak yeni tesisin 2027 başında devreye alınması başlıca katalizörler olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede 2026 yılında gelirlerin %32 artışla 1.089 milyon dolara, FAVÖK'ün 381 milyon dolara, net kârın ise %45 artışla 259 milyon dolara ulaşması beklenmektedir. 2Ç26 itibarıyla taşınan 243 milyon dolarlık net nakit pozisyonunun, yoğun yatırım döneminde şirkete önemli bir esneklik sağlaması öngörülmektedir. Mevcut çarpanlar küresel emsallere kıyasla 2026T bazında F/K'da %49, FD/FAVÖK'te %55 iskontoya karşılık gelmektedir. Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre 21.5x-11.2x FK – 14.1x-7.6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

21/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Aksa	0,3%	41.764	254,4	20,15	87,4%
Astor Enerji	2,6%	261.227	9.765,7	461,30	76,2%
Doğan Holding	0,5%	51.921	246,5	35,56	79,2%
Garanti Bankası	1,9%	559.020	4.305,1	189,65	42,5%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,9%	83.902	289,4	723,00	64,6%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	-	63.022	368,9	311,00	63,3%
Sabancı Holding	2,3%	190.189	3.182,8	138,20	52,6%
Tab Gıda Sanayi	-	59.157	243,6	405,60	79,2%
Türk Hava Yolları	4,8%	405.030	15.582,2	483,00	64,6%
Yapı ve Kredi Bankası	2,9%	308.993	8.393,4	49,57	35,5%

Değişiklikler	
Eklenen	ASTOR
Çıkarılan	TUPRS

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	19,8%	1,1%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım
Araştırma Bölümü
araştırma@gedik.com
+90 216 453 00 00

Detaylı Model Portföy

21/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK***			F/K		
										2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Aksa	9.03.2026	9,44	10,75	13,8%	8,4%	20,15	87,4%	41.764	254	11,6	6,0	6,4	10,4	12,5	11,8
Astor Enerji	22.09.2026		261,75			461,30	76,2%	261.227	9.766	8,5	14,1	7,6	13,6	21,5	11,2
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	19,84	20,8%	-2,5%	35,56	79,2%	51.921	247	0,6	0,6	0,5	23,5	19,4	14,1
Garanti Bankası	17.08.2026	130,45	133,10	2,0%	8,1%	189,65	42,5%	559.020	4.305	1,3	0,9	0,7	4,9	3,8	3,0
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	439,25	22,2%	3,4%	723,00	64,6%	83.902	289	5,3	4,6	3,7	12,0	14,7	11,0
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	6.08.2026	201,33	190,40	-5,4%	-2,2%	311,00	63,3%	63.022	369	8,8	7,2	5,2	2,7	3,7	3,0
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	90,55	17,1%	-16,8%	138,20	52,6%	190.189	3.183	0,4	0,5	0,5	48,7	17,0	13,0
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	167,04	226,40	35,5%	9,0%	405,60	79,2%	59.157	244	5,2	4,4	3,2	19,3	13,6	8,3
Türk Hava Yolları	2.07.2026	334,02	293,50	-12,1%	-4,8%	483,00	64,6%	405.030	15.582	5,7	6,4	4,3	3,5	4,2	2,8
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	36,58	1,6%	-13,7%	49,57	35,5%	308.993	8.393	1,2	0,9	0,7	5,5	4,4	3,0

**** Banka, Sigorta ve Holding için PD/DD*

Çıkarılan	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Çıkarma Fiyatı*	Çıkarma Tarihi	Portföye Girişinden İtibaren		Rölatif Performans**				
					Nominal Getiri	Rölatif Getiri	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB
Tupras	1.04.2026	254,48		22.09.2026	63,4%	58,5%	11,0%	101,9%	60,2%	95,0%	97,7%

**Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayınlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır. Çıkarılan hissenin rölatif performansları son kapanışa göre hesaplanmıştır.*

*** Model Portföy'den çıkarılan hissenin fiyat perfrormansları son kapanış fiyatına göre hesaplanmıştır.*

Araştırma Ekibi

Övünç Gürsoy	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ovunc.gursoy@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@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
Burak Pırlanta	Kıdemli Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, GMYO, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Salih Aydın	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Elektrikli Ekipman, Havacılık, Madencilik, Sağlık	salih.aydin@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.