

## Model Portföy Güncellemesi

Türk Telekom'u (TTKOM) ekliyoruz

07 Mayıs 2026

06/05/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Agesa Hayat Emeklilik	-	44.226	80,2	328,24	33,6%
Aksa	0,3%	42.735	285,1	15,50	40,9%
Coca Cola İçecek	1,3%	237.417	397,9	95,10	12,1%
Doğan Holding	0,5%	64.483	286,0	30,13	22,3%
Kocaeli Çelik	-	23.861	217,1	15,38	23,5%
Mavi Giyim	0,6%	34.847	296,7	69,00	57,3%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,8%	86.720	276,0	550,00	21,1%
Migros	1,3%	123.751	1.786,7	824,00	20,6%
Sabancı Holding	2,3%	211.508	3.761,5	131,10	30,2%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	70.549	190,5	375,70	39,1%
Tüpraş	5,8%	522.162	9.394,2	336,00	24,0%
Türk Telekom	0,6%	229.775	1.127,7	91,33	39,1%
Yapı ve Kredi Bankası	2,7%	318.961	6.497,9	49,57	31,3%

## Değişiklikler

Eklenen	TTKOM
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	23,8%	-5,5%

G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

**Türk Telekom'u Model Portföyümüze ekliyoruz.** Şirketin 1Ç26 sonuçları, operasyonel normalleşme eğiliminin sürdüğünü ve marj dayanıklılığının korunduğunu teyit ederken, özellikle mobil segmentte devam eden güçlü faturalı abone kazanımı gelir görünümünü desteklemeyi sürdürdü. M2M kaynaklı düşük ARPU etkisine rağmen mobil taraftaki ölçek büyümesi devam ederken, FAVÖK marjının %42.3 seviyesinde gerçekleşmesi güçlü operasyonel disipline işaret etti. Yönetimin 2026 beklentilerini koruması ve daha yüksek yatırım harcaması yoğunluğuna rağmen marj görünümünde bozulma öngörmemesi operasyonel görünüm açısından olumlu değerlendiriyoruz. Öte yandan, imtiyaz uzatma ve 5G lisans ödemeleri nedeniyle net borçta görülen güçlü artışı büyük ölçüde geçici ve yönetilebilir görüyoruz. Net Borç/FAVÖK oranı 0.99x seviyesine yükselse de sektör ve şirket geçmişi dikkate alındığında halen makul seviyelerde bulunuyor. Sonuçların ardından 2026T-2027T tahminlerimizi yukarı yönlü revize ediyoruz (Hasılat: +%4 / +%6, FAVÖK: +%8 / +%9, Net Kâr: +%24 / +%37). Buna bağlı olarak hedef fiyatımızı 85TL/hisseden 91.33TL/hisseye yükseltiyoruz. Hisse yılbaşından bu yana BİST100'e göre %14 negatif ayrışmasına rağmen; Türk Telekom'un revize tahminlerimize göre 2.6x 2026T FD/FAVÖK ve 7.5x 2026T F/K çarpanlarıyla cazip seviyelerde işlem gördüğünü düşünüyoruz.

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

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Detaylı Model Portföy										06/05/2026 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	
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	206,79	245,70	18,8%	-0,8%	328,24	33,6%	44.226	80	4,6	2,6	1,9	5,8	6,2	4,3
Aksa	9.03.2026	9,44	11,00	16,5%	-0,8%	15,50	40,9%	42.735	285	10,9	8,3	7,1	10,4	21,3	17,3
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,77	84,85	63,9%	26,1%	95,10	12,1%	237.417	398	5,3	6,6	5,4	10,4	9,3	7,8
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	24,64	50,0%	8,3%	30,13	22,3%	64.483	286	0,8	0,7	0,7	23,5	24,1	17,5
Kocaeli Çelik	5.05.2026	12,31	12,46	1,2%	-1,6%	15,38	23,5%	23.861	217	8,6	6,1	5,3	51,8	25,9	12,7
Mavi Giyim	27.03.2026	40,88	43,86	7,3%	-8,7%	69,00	57,3%	34.847	297	2,9	2,8	2,4	13,1	5,9	5,2
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	454,00	26,3%	-4,5%	550,00	21,1%	86.720	276	5,2	4,6	3,7	12,0	10,8	8,2
Migros	26.07.2022	50,86	683,50	1243,9%	128,6%	824,00	20,6%	123.751	1.787	3,5	3,8	3,2	14,1	21,9	15,7
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	100,70	30,2%	-17,3%	131,10	30,2%	211.508	3.762	0,5	0,6	0,5	48,7	18,9	14,4
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	170,10	270,00	58,7%	14,2%	375,70	39,1%	70.549	190	5,2	5,0	3,6	19,3	14,7	9,9
Tüpraş	1.04.2026	254,48	271,00	6,5%	-7,6%	336,00	24,0%	522.162	9.394	3,9	3,9	4,3	10,3	7,6	9,2
Türk Telekom	7.05.2026	65,65	91,33	39,1%	39,1%	229.775	1.128	2,5	2,6	2,4	8,2	7,5	6,4	2,8	
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	37,76	4,8%	-20,3%	49,57	31,3%	318.961	6.498	1,2	1,0	0,7	5,5	4,4	2,8

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

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

Model Portföy Performans	Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
2025 Yılı	12,6%	0,1%	14,6%
2026 Yılbaşıdan Bugüne	23,8%	-5,5%	32,5%

OGH: Ortalama Günlük Hacim

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

**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. Model Portföy performansı hesaplanırken, Model Portföy'e hisse girişi ve çıkışı yapılacağı duyurusu yapıldıktan ve Model Portföy Güncelleme Raporu yayımlandıktan bir işlem seansı sonrasında oluşan ağırlıklı ortalama günlük hisse fiyatları kullanılır.

## 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.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 Pirlanta	Kıdemli Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Ömer Aydın Güner	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	omer.guner@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.