

Model Portföy Güncellemesi

İş Bankası'nı (ISCTR) çıkarıyor, Aksa Akrilik'i (AKSA) ekliyoruz

09 Mart 2026

İş Bankası'nı (ISCTR) çıkarıyoruz: Mevcut piyasa koşulları ve artan belirsizlikler doğrultusunda model portföyümüzde bankacılık sektörü ağırlığını azaltıyoruz. Bu kapsamda, faiz indirimlerine duyarlılığı yüksek olan İş Bankası'nı model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Aksa Akrilik'i (AKSA) ekliyoruz: Aksa Akrilik'i model portföyümüze ekliyoruz. Tek çatı altında dünyanın en büyük akrilik elyaf üreticisi olan Aksa Akrilik'i, hem Türkiye'de hem de küresel ölçekte sahip olduğu güçlü fiyatlama gücü sayesinde mevcut piyasa volatilitesi ortamında görece defansif bir seçenek olarak değerlendiriyoruz. Şirketin, marjlardaki iyileşme ve 2025 yılında gerçekleşen Aksa Carbon satın alınmasının etkisiyle 2026 yılında ABD doları bazında FAVÖK'te yıllık %26 büyümeye kaydetmesini bekliyoruz. Son üç ayda BIST-100 endeksine göre %22, son altı ayda ise %30 daha zayıf performans gösteren şirket hisseleri, mevcut durumda 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 6,3x ve 5,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, bu seviyeler tarihsel ortalaması olan 8x'in altında bir iskonto anlamına gelmektedir. Hisse için TL15,50 TL hedef fiyatla "Endeks Üstünde Getiri" önerimizi koruyoruz.

06/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Agesa Hayat Emeklilik	-	38.466	99,1	312,9	46,4%
Aksa	0,3%	39.083	221,1	15,5	54,1%
Çimsa	0,5%	45.388	624,5	77,0	60,4%
Coca Cola İçecek	1,3%	196.985	502,2	85,3	21,2%
Doğan Holding	0,5%	52.026	291,2	25,3	27,2%
Koç Holding	2,7%	474.720	6.849,0	292,0	56,0%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,9%	79.175	311,8	520,0	25,5%
Migros	1,4%	103.382	2.089,7	824,0	44,3%
Sabancı Holding	2,5%	189.034	3.901,6	134,1	49,0%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	65.166	221,5	331,2	32,8%
Turkcell	2,7%	236.500	3.207,7	160,0	48,8%
Yapı ve Kredi Bankası	3,1%	298.688	7.848,6	52,9	49,6%

Değişiklikler

Eklene	AKSA
Çıkarılan	ISCTR

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	14,6%	0,0%
2026 Yılbaşından Bugüne	12,4%	-1,0%

G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

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

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Detaylı Model Portföy

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	06/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla			
										FD/FAVÖK***		F/K	
										2025T	2026T	2025T	2026T
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	213,52	213,70	0,1%	-2,5%	312,85	46,4%	38.466	99	4,2	2,6	5,9	5,2
Aksa	9.03.2026	9,95	10,06	1,1%	1,1%	15,50	54,1%	39.083	221	10,4	6,3	10,4	19,2
Çimsa	17.02.2026	54,37	48,00	-11,7%	-1,8%	76,98	60,4%	45.388	625	8,1	6,2	10,4	7,8
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,77	70,40	36,0%	22,0%	85,30	21,2%	196.985	502	7,6	5,8	9,1	7,8
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	19,88	21,0%	1,9%	25,29	27,2%	52.026	291	0,7	0,6	22,0	19,8
Koç Holding	20.08.2025	181,08	187,20	3,4%	-10,0%	292,04	56,0%	474.720	6.849	0,7	0,7	18,8	16,2
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	414,50	15,3%	1,7%	520,00	25,5%	79.175	312	6,3	4,4	11,0	8,3
Migros	26.07.2022	50,86	571,00	1022,7%	122,7%	824,00	44,3%	103.382	2.090	4,3	3,4	9,2	6,2
Sabancı Holding	22.05.2025	78,58	90,00	14,5%	-15,2%	134,13	49,0%	189.034	3.902	0,6	0,5	a.d.	17,5
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	170,10	249,40	46,6%	23,0%	331,21	32,8%	65.166	221	6,3	4,4	14,7	12,8
Türkcell	20.05.2025	94,13	107,50	14,2%	-15,1%	160,00	48,8%	236.500	3.208	2,8	2,9	11,0	9,0
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	35,36	-1,8%	-13,0%	52,91	49,6%	298.688	7.849	1,2	0,9	4,7	3,5

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

Çıkarılan	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Çıkarma Fiyatı*	Çıkarma Tarihi	Portföye Girişinden		Rölatif Performans				
					Nominal Getiri	Rölatif Getiri	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay	YBB
İs Bankası (C)	25.12.2025	13,77	13,73	9.03.2026	4,0%	-7,8%	-8,9%	-13,0%	-12,9%	-26,5%	-11,2%

*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'den çıkarılan hissenin fiyat performansları son kapanış fiyatına göre hesaplanmıştır.

Model Portföy Performans	BIST-100 Endeks Performans	
	Nominal	Rölatif
2025 Yılı	14,2%	-0,3%
2026 Yılbaşından Bugüne	12,4%	-1,0%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

a.d.: Anlamı 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. 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
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
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.