Model Portföy ve Hisse Önerileri

Detaylı Model Portföy										09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla					
										FD/FAVÖK***			F/K		
	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Aksa	9.03.2026	9,44	10,55	11,7%	15,7%	18,50	75,4%	40.987	219	11,6	7,6	6,8	10,4	9,4	8,4
Astor Enerji	22.09.2026	258,96	204,40	-21,1%	-15,1%	461,30	125,7%	203.991	9.889	8,5	10,9	5,8	13,6	16,8	8,8
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	18,66	13,6%	-0,3%	35,56	90,6%	48.833	239	0,5	0,5	0,3	23,5	7,1	5,1
Garanti Bankası	17.08.2026	130,45	129,30	-0,9%	14,2%	191,74	48,3%	543.060	4.150	1,2	1,0	0,7	4,9	3,8	2,9
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	437,25	21,6%	11,9%	723,00	65,4%	83.520	291	5,3	4,6	3,6	12,0	12,7	9,1
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	6.08.2026	193,25	193,20	0,0%	12,5%	323,00	67,2%	63.949	381	8,8	7,3	5,5	2,7	3,7	3,4
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	83,50	8,0%	-16,6%	138,20	65,5%	175.381	3.225	0,4	0,4	0,4	48,7	10,2	7,9
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	167,04	228,00	36,5%	19,4%	405,60	77,9%	59.575	192	5,2	4,4	3,3	19,3	13,7	8,3
Türk Hava Yolları	2.07.2026	334,02	287,50	-13,9%	1,4%	483,00	68,0%	396.750	13.524	5,7	7,1	4,6	3,5	5,6	3,2
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	35,44	-1,6%	-9,1%	50,38	42,2%	299.363	8.076	1,2	0,9	0,7	5,5	4,2	2,7

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

**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.*

Model Portföy Performans	Nominal	Rölatif	BIST-100 Endeks Performans
2025 Yılı	12,6%	0,1%	14,6%
2026 Yılbaşından Bugüne	21,8%	11,9%	8,9%

OGH: Ortalama Günlük Hacim

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Aksa Akrilik

AKSA TI / AKSA.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			18,50
Hisse Fiyatı (TL)			10,55
Yükseliş Potansiyeli (%)			75%
Piyasa Değeri (TL mn)			40.987
Firma Değeri (TL mn)			64.083
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	32.444	50.477	51.789
artış	-13%	56%	3%
FAVÖK	5.730	9.032	9.785
marj	17,7%	17,9%	18,9%
Net Kar	4.016	4.343	4.851
marj	12,4%	8,6%	9,4%
Net Borç	24.664	27.646	25.500
HB Temettü	0,58	0,60	0,67
Tem. Verimi	5,5%	5,7%	6,3%
FD/FAVÖK (x)	11,6	7,6	6,8
F/K (x)	10,4	9,4	8,4
Özsermaye Karlılığı (%)	11,5	11,3	11,8

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Aksa Akrilik'in daha yüksek katma değerli ileri malzemelere yönelik dönüşümü, büyüme görünümünü desteklemeye devam ediyor. Akrilik elyaf ana faaliyet alanı olmayı sürdürürken, karbon elyaf, teknik elyaf ve kompozitlerin artan katkısı karlılığı güçlendiriyor ve zaman içinde karlılığın döngüselliğini azaltması bekleniyor.

- Jeopolitik gerilimlere, zayıf iç talebe ve zorlu küresel faaliyet ortamına rağmen Aksa, 1Y26'da yaklaşık %90 kapasite kullanım oranını korudu. İhracat satışları konsolide gelirlerin %64'ünü oluştururken, şirketin yurt içi akrilik elyaf pazar payı yaklaşık %80 ile güçlü seviyesini sürdürdü. 1Y26'da gelirler yıllık %20 artarak 22,7 milyar TL'ye, FAVÖK ise %48 artarak 4,14 milyar TL'ye ulaştı. Daha yüksek katma değerli ürünlerin ve ileri malzemelerin artan katkısıyla FAVÖK marjı %14,8'den %18,3'e yükseldi. 2Ç26'da FAVÖK, yıllık %46 ve çeyreklik %6 artışla 2,13 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %19,0'a yükseldi.

- Ham madde fiyatlarındaki oynaklık önemli bir risk olmaya devam ediyor. ACN fiyatları 1Y26'da 1.050–1.600 ABD doları/ton aralığında dalgalanırken, yönetim fiyatların yıl sonunda 1.400–1.650 ABD doları/ton aralığında olmasını bekliyor. Artan ham madde maliyetlerine paralel olarak akrilik elyaf satış fiyatları da yükselirken, Aksa'nın pazardaki konumunun, ihracat odaklı iş modelinin ve katma değerli ürünlerin artan payının marj baskısını sınırlamaya yardımcı olacağını düşünüyoruz. Aksa Carbon da savunma ve rüzgar enerjisi sektörlerinde sözleşmeye bağlanan iş hacmindeki artışın desteğiyle 1Y26'da %90'ın üzerinde kapasite kullanım oranını korudu. Yüksek hacimli müşterilerle devam eden projeler, ilave satış sözleşmeleri için potansiyel sunuyor.

- Yönetim, 2026 yılı için yaklaşık 1,0 milyar ABD doları gelir, %85 kapasite kullanım oranı (+/-5 yüzde puan), 65 milyon ABD doları yatırım harcaması (+/-10 milyon ABD doları) ve %15–18 FAVÖK marjı beklentilerini korudu. 1Y26'da gerçekleşen %18,3'lük FAVÖK marjı, tam yıl beklenti aralığının üst sınırını şimdiden hafifçe aşmış durumda. Bu durum, operasyonel performansın 2Y26'da korunması halinde marj beklentisinde yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor. Marj genişlemesi ve 2025 yılında tamamlanan Aksa Carbon satın almasının tam yıl katkısıyla, 2026'da nominal FAVÖK'ün yıllık %58 artmasını öngörüyoruz.

- Son üç ayda BIST-100 endeksinin %4, son altı ayda ise %16 üzerinde performans gösteren hisseler, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 7,6x ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla, tarihsel ortalamanın altında işlem görüyor. Hisse başına 18,50 TL hedef fiyatla Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Astor Enerji

ASTOR TI / ASTOR.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			461,30
Hisse Fiyatı (TL)			204,40
Yükseliş Potansiyeli (%)			126%
Piyasa Değeri (TL mn)			203.991
Firma Değeri (TL mn)			194.557
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	35.291	51.052	93.163
artış	1%	45%	82%
FAVÖK	11.103	17.861	32.698
marj	31,5%	35,0%	35,1%
Net Kar	7.669	12.141	23.262
marj	21,7%	23,8%	25,0%
Net Borç	-9.332	-9.376	-13.131
HB Temettü	0,04	0,07	0,11
Tem. Verimi	0,0%	0,0%	0,1%
FD/FAVÖK (x)	8,5	10,9	5,8
F/K (x)	13,6	16,8	8,8
Özsermaye Karlılığı (%)	23,1	27,4	36,2

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Yaklaşık 450 milyon ABD doları tutarındaki yeni üretim kampüsü yatırımı ve ABD pazarına yönelik stratejik açılım, şirketin uzun vadeli büyüme dinamiklerini destekleyen temel unsurlardır. Yüksek güç transformatörü tesisinin 2027 yılının başında faaliyete geçmesiyle birlikte, ilgili segmentteki üretim kapasitesinin yaklaşık üç katına çıkarılması planlanmaktadır. Şirket, bu yatırımın tam kapasiteyle çalışması durumunda yıllık bazda yaklaşık 1 milyar ABD doları ciro ve 350 milyon ABD doları FAVÖK katkısı elde etmeyi öngörmektedir. Küresel ölçekte artan veri merkezi yatırımları ve şebeke modernizasyon ihtiyaçlarıyla ivme kazanan transformatör talebi, mevcut arz kısıtları ile birleşerek üreticiler lehine elverişli bir fiyatlama ortamı yaratmaktadır.

- Bakiye sipariş büyüklüğü, 14 Ağustos 2026 itibarıyla rekor seviye olan 1,93 milyar ABD dolarına ulaşarak 2026 yılı ciro beklentisinin yaklaşık 1,75 katına çıkmıştır. Söz konusu bakiyenin %67'sini ABD kaynaklı siparişler oluşturmakta olup, bu siparişlerin yılın ikinci yarısından itibaren teslim edilmeye başlanmasıyla birlikte hasılata yansımasını beklemekteyiz. Öte yandan teslimat takviminin 2029 yılının ilk çeyreğine kadar uzanması, önümüzdeki üç yıllık döneme ilişkin gelir görünürlüğünü belirgin şekilde artırmaktadır.

- Üreticiler lehine olan mevcut fiyatlama ortamının ve ihracat payındaki artışın FAVÖK marjlarını desteklemesini beklemekteyiz. Bu kapsamda 2025 yılında %31,5 olan FAVÖK marjının 2026 yılında %35'e yükselmesini öngörmekteyiz.

- Yeni üretim kampüsü yatırımı nedeniyle 2026 yılında zirve yapması öngörülen yatırım harcamalarının, yeni üretim kampüsünün devreye alınmasıyla birlikte azalması beklenmektedir. Önümüzdeki süreçte yatırım harcamalarının net satışlara oranının azalmasını ve bu durumun şirketin nakit yaratımını desteklemesini beklemekteyiz.

- Hisse, son bir yılda BIST-100 endeksinin %96, yılbaşından bu yana ise %61 üzerinde performans göstermiştir. 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 10,9x ve 5,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Doğan Holding

DOHOL TI / DOHOL.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			35,56
Hisse Fiyatı (TL)			18,66
Yükseliş Potansiyeli (%)			91%
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Tüm)			-60%
Piyasa Değeri (TL mn)			48.833
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Net Kar	1.792	6.888	9.543
artış	-68,3%	284,3%	38,5%
HB Temettü	0,25	0,4	0,5
Tem. Verimi	1,34%	1,9%	2,7%
Özsermaye Karlılığı(%)	2,0	7,1	7,5
F/K (x)	23,5	7,1	5,1
PD/DD (x)	0,52	0,49	0,32

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Sigorta faaliyetlerinin esas kazanç potansiyelinin, ilgili sigorta muhasebesi ve düzenlemeleri kapsamında bazı gelir kalemlerinin peşin değil, zamana yayılarak kaydedilmesi nedeniyle ancak 2028 civarında tam olarak görünür hale geleceğini öngörüyoruz. Hayat dışı sigorta faaliyetlerindeki kombine oranlar iyileşmeye devam ederken, yönetim zorunlu trafik sigortasındaki kombine oranın orta vadede %100'ün altına gerilemesini bekliyor. Bu gelişme önemli bir olumlu katalizör olacaktır. Zorunlu trafik sigortasında fiyatlama aksiyonları ile teknik iyileştirmelerin olumlu etkilerinin 2Ç26'dan yıl sonuna kadar giderek daha görünür hale gelmesi bekleniyor.
- Karel'de Çinli üreticilerin yarattığı rekabet, elektronik kart üretimi faaliyetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, bu segmentte hacimlerin daha da gerilemesi bekleniyor. Bununla birlikte, düşük marjlı üretim faaliyetlerinin iş karması içindeki payının azalmasıyla karlılık üzerindeki olumsuz etkinin hafiflemesi bekleniyor. Planlanan sermaye artırımına ilişkin olarak SPK, Temmuz 2026'da Karel'in ihraç belgesinin güncellenmesine yönelik talebini olumsuz karşıladı. Bunun ardından şirket, alternatif finansman seçeneklerini değerlendirdiğini açıkladı. Karel'in FAVÖK marjı 1Y26'da %8, 2Ç26'da ise %10 olarak gerçekleşirken, yönetim 2026 yılının tamamına ilişkin %8–9 seviyesindeki FAVÖK marjı hedefini korudu.
- Karel'in araç içi bilgi ve eğlence sistemleri alanında faaliyet gösteren iştiraki Daiichi'ye ilişkin görünüm olumlu seyrini koruyor. Potansiyel halka arza yönelik hazırlıklar devam ederken, yönetim 2027 yılını kesinleşmiş bir takvimden ziyade olası bir halka arz dönemi olarak işaret etti. Potansiyel halka arz adaylarını halihazırda Daiichi, Hepiyi ve Sesa Ambalaj olarak sırasıyla öngörmekteyiz.
- Madencilik segmenti, bakım ve saha genişletme çalışmaları nedeniyle 2Ç26'da konsolide karlılık üzerinde geçici baskı yarattı. Bununla birlikte, UMREK uyumlu kaynak tahmin raporunu olumlu değerlendiriyoruz. Raporda Bolkar 1 ve Bolkar 2 sahalarında, yönetimin başlangıçtaki beklentilerini aşan toplam 12,7 milyon ton maden kaynağı tespit edildi.
- Galata Wind'de üretim hacimleri güçlü seyrini korurken, düşük elektrik fiyatları karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Doğan Trend Otomotiv'de daha avantajlı vergi dilimleri operasyonel görünümü iyileştirirken, yakın zamanda satışa sunulan ve yeni vergi sistemine uygun modellerin satış büyümesini desteklemesi bekleniyor.
- Kanal D Romanya'ya ilişkin sürecin son aşamalarına yaklaştığını düşünüyoruz. Trump Towers varlığının sahibi olan D Gayrimenkul, potansiyel bir nakde dönüştürme adayı olmayı sürdürüyor. D Yapı, Romanya'daki projelerinde ilerleme kaydetmeye devam ediyor.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Garanti Bankası

GARAN TI / GARAN.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			191,74
Hisse Fiyatı (TL)			129,30
Yükseliş Potansiyeli (%)			48%
Piyasa Değeri			543.060
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Swap Düz. NIM	5,3%	6,0%	6,5%
Net Kar	110.605	141.651	189.471
artış	20,0%	28,1%	33,8%
Özsermaye Karlılığı	30,7%	29,2%	29,9%
F/K	4,9	3,8	2,9
PD/DD	1,2	1,0	0,7

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

- Bankanın güçlü bilanço yapısı ve yüksek özkaynak karlılığı, faiz ortamındaki belirsizliklere karşı dayanıklılık sağlamaktadır. Bankanın görece düşük bilanço kaldıracı, kredi ağırlıklı aktif yapısı ve güçlü karlılık profili, faizlerin beklenenden uzun süre yüksek kalması durumunda finansal performansını destekleyebilir. Bu özellikler bizce bankayı hem yüksek faiz ortamında hem de faiz indirimlerinin başladığı bir dönemde farklı katalizörlerden yararlanabilecek bir konuma taşımaktadır.

- Net faiz marjındaki genişlemenin karlılık görünümünü desteklemesini bekliyoruz. 2026'da yaklaşık 70 baz puan 2027'de ise 50 baz puan marj genişlemesini beklemekteyiz.

- Komisyon gelirlerindeki güçlü büyümenin gelir çeşitliliğini ve karlılığı desteklemesini bekliyoruz. 2026'nın ilk yarısında komisyon gelirlerinde yıllık yaklaşık %40 büyüme kaydedilmesi, bankanın faiz dışı gelir üretimindeki güçlü seyrini ortaya koyuyor. Yıl sonu büyümesinin başlangıçta belirlenen %30–35 bandını aşarak %40'a ulaşabileceğini düşünmekteyiz. Net ücret komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri ise yaklaşık %92 ile karşılamasını beklemekteyiz.

- Romanya iştirakinin satışının karlılığa ve sermaye yeterliliğine katkı sağlamasını bekliyoruz. Garanti BBVA Romanya ile Motoractive IFN'nin toplam 591 milyon euro bedelle satışının tamamlanması halinde, işlemin gelir tablosuna yaklaşık 100 milyon euro pozitif katkı ve çekirdek sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 80 baz puanlık destek sağlaması öngörülmektedir. Düzenleyici onayların ardından 4Ç26'da tamamlanması beklenen işlem, bankanın sermaye esnekliğini artırırken yılın son çeyreğindeki finansal performans için de ek bir katalizör oluşturabilir.

- Banka 2026–2027 tahminlerine göre sırasıyla 3,8x ve 2,9x F/K ile 1,0x ve 0,7x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

MLP Sağlık

MPARK TI / MPARK.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			723,00
Hisse Fiyatı (TL)			437,25
Yükseliş Potansiyeli (%)			65%
Piyasa Değeri (TL mn)			83.520
Firma Değeri (TL mn)			96.770
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	55.093	75.913	98.412
artış	6%	38%	30%
FAVÖK	15.328	21.904	27.645
marj	27,8%	28,9%	28,1%
Net Kar	5.537	6.590	9.132
marj	10,0%	8,7%	9,3%
Net Borç	14.082	17.750	16.293
HB Temettü	0,00	13,10	14,80
Tem. Verimi	0,0%	3,0%	3,4%
FD/FAVÖK (x)	5,3	4,6	3,6
F/K (x)	12,0	12,7	9,1
Özsermaye Karlılığı (%)	15,7	14,2	15,1

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Doktorların bordroya geçişinin Haziran 2026'da tamamlanmasıyla birlikte FAVÖK marjı üzerinde yaklaşık 2 puanlık bir baskı oluşması beklenmekteydi. Ancak SUT tarifelerindeki güçlü artışlar, şirketin maliyet yönetimini başarılı şekilde sürdürmesi ve KIOSK gibi dijital sistemleri hastanelerine entegre ederek sağladığı verimlilik kazanımları sayesinde bu baskının dengelendiği görülmektedir. Bu doğrultuda FAVÖK marjının korunarak 2026 yılını %28,9 bandında tamamlamasını öngörmekteyiz.
- Genişleme planları kapsamında Bursa ve Çanakkale'deki iki yeni tesisin 2026 yıl sonu itibarıyla, Ataşehir ve Ankara'daki hastanelerin ise 2027 yılında faaliyete geçmesi hedeflenmekte olup kapasite artışının önümüzdeki dönemde büyümeye katkı sağlamaya devam edeceği öngörülmektedir.
- Gelecekteki büyümeyi desteklemeye yönelik gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle 2025 yılında Sermaye Harcamaları / Net Satışlar oranı %14'e yükselmiştir. İlerleyen dönemde bu oranın %10 seviyesinin altına gerilemesini bekliyoruz; bu durum gelecekteki nakit yaratımını olumlu yönde desteklemelidir.
- Güçlü nakit yaratımı ve azalan sermaye harcaması gereksinimleri gözetilerek, %40 temettü dağıtım oranı varsayımıyla 2027 yılında hisse başına 13 TL temettü dağıtımı öngörmekteyiz.
- 2026 yılında net satışlarda %5 reel büyüme ve yaklaşık %29 FAVÖK marjı beklemekteyiz.
- 2027 tahminlerimize göre şirket, 3,6x FD/FAVÖK ve 9,1x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Rönesans Gayrimenkul Yatırım

RGYAS TI / RGYAS.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			323,00
Hisse Fiyatı (TL)			193,20
Yükseliş Potansiyeli (%)			67%
Piyasa Değeri (TL mn)			63.949
Firma Değeri (TL mn)			86.349
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	12.640	18.040	23.051
artış	17%	43%	28%
FAVÖK	8.213	11.972	15.298
marj	65,0%	66,4%	66,4%
Net Kar	16.306	17.171	18.973
marj	129,0%	95,2%	82,3%
Net Borç	28.950	23.971	20.067
HB Temettü	0,20	4,06	5,17
Tem. Verimi	0,1%	2,1%	2,7%
FD/FAVÖK (x)	8,8	7,3	5,5
F/K (x)	2,7	3,7	3,4
Özsermaye Karlılığı (%)	11,9	10,1	9,0

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Şirketin yüksek NAD iskontosu güçlü yeniden değerleme potansiyeli sunmaktadır. 2026 yıl sonunda 164 milyar TL net aktif değere ulaşılmasını beklediğimiz şirketin mevcut iskontosunun (%62), artan nakit akışı, borçlulukta düşüş ve düzenli temettü dağıtımıyla zaman içinde daralabileceğini düşünüyoruz.

- Kira gelirlerinde büyümenin önümüzdeki dönemde devam etmesini bekliyoruz. 2026 yıl sonu için 235 milyon EUR net operasyonel gelir tahmin ederken, 2027'de Optimum İstanbul'un tam yıl katkısı ve bazı AVM ve ofislerde beşinci kira yılının tamamlanmasıyla net operasyonel gelirin 245 milyon EUR'ya ulaşmasını bekliyoruz. Portföyün kira yenilemeleri ve yeni satın alımlar aracılığıyla büyüme potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz.

- Operasyonel karlılık yüksek seviyesini korumakta ve azalan borçluluk öne çıkmaktadır. 2026T için 20,2 milyar TL satış geliri ve 13,4 milyar TL FAVÖK öngörüyoruz. %66,5 seviyesindeki FAVÖK marjı, şirketin kira ağırlıklı iş modelinin güçlü operasyonel karlılığını ortaya koyarken, büyüyen kira gelirlerinin nakit yaratımını desteklemesini bekliyoruz. Net borç/FAVÖK oranının 2026T'de 1,8x'ten 2027T'de 1,2x'e gerilemesini bekliyoruz. Borçlulukta beklenen düşüşün finansal riskleri azaltmasının yanı sıra temettü kapasitesini artırarak NAD iskontosunun daralmasına katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz.

- Mayıs 2026'da GIC'nin hisselerinin tamamını satmasıyla ortak satışından kaynaklanan baskının ortadan kalkmasını ve RGYAS'ın BIST 100 endeksine girişinin yatırımcı ilgisini desteklemesini olumlu değerlendiriyoruz. Ayrıca artan temettü ödemelerinin de hisse için ek bir katalist oluşturabileceğini düşünmekteyiz.

- Hisse, 2026- 2027 tahminlerimize göre 7,3x-5,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirketin güçlü operasyonel karlılığı, artan kira gelirleri ve beklenen borç azaltımı dikkate alındığında mevcut NAD iskontosunu yüksek bulmaktayız.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Sabancı Holding

SAHOL TI / SAHOL.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			138,20
Hisse Fiyatı (TL)			88,75
Yükseliş Potansiyeli (%)			56%
NAD'a göre İskonto (-)/Prim (Halka Açık)			-57%
Piyasa Değeri (TL mn)			186.408
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Net Kar	3.793	17.181	22.181
artış	a.d	352,9%	29,1%
HB Temettü	2,00	2,5	4,0
Tem. Verimi	2,25%	2,8%	4,5%
Özsermaye Karlılığı(%)	1,0	4,0	5,0
F/K (x)	48,7	10,2	7,9
PD/DD (x)	0,41	0,40	0,39

** 08/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Sabancı Holding, holding seviyesindeki nakit hariç Net Aktif Değerini (NAD) 2029 yılına kadar 20 milyar ABD dolarına yükseltmeyi hedefliyor. Grup ayrıca, banka dışı faaliyetlerinden elde ettiği konsolide gelirler içindeki döviz bazlı gelirlerin payını hedef döneminin sonuna kadar %30'un üzerine çıkarmayı amaçlıyor. Uluslararası operasyonların genişlemesinin, Grubun Türk lirasındaki dalgalanmalara karşı hassasiyetini azaltması ve gelir tabanındaki doğal koruma mekanizmasını güçlendirmesi bekleniyor.

- Enerjisa Üretim'in Türkiye'deki kurulu gücü 1Y26 itibarıyla 4,6 GW'ı aşarken, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kapasite içindeki payı %56'ya ulaştı. Segment, Temmuz 2026 itibarıyla Sabancı Holding'in NAD'ının %39'unu oluşturdu. Enerjisa Üretim için yapılan bağımsız değerleme yaklaşık 4,0 milyar ABD dolarına işaret ederken, Sabancı Holding'in %50 payına karşılık gelen değer yaklaşık 2,0 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Böylece Enerjisa Üretim, Akbank'ın ardından NAD'a en yüksek katkıyı sağlayan ikinci münferit varlık oldu.

- Grubun mevcut yol haritası, Türkiye'deki toplam elektrik üretim kapasitesinin 2028 yılına kadar 6,25 GW'ın üzerine çıkarılmasını hedefliyor. Büyümenin, devam eden 1 GW kapasiteli YEKA-2 rüzgar portföyü ile YEKA-RES 2024 ihalesi kapsamında kazanılan ilave 750 MW'lık rüzgar kapasitesi tarafından desteklenmesi bekleniyor. Sabancı ayrıca ABD'deki yenilenebilir enerji platformunu genişletirken hidrojen, füzyon ve derin jeotermal çözümler dahil olmak üzere gelişmekte olan enerji ve iklim teknolojilerine yatırım yapıyor.

- Sabancı'nın çeşitlendirilmiş portföyü ve disiplinli sermaye tahsisi, kâr kalitesini ve finansal esnekliğini destekliyor. Grup, holding seviyesinde 1Y26 itibarıyla 35,3 milyar TL net nakit pozisyonunu korurken, banka dışı faaliyetlerin birleşik net finansal borç/FAVÖK oranı, Grubun 2,0x seviyesindeki politika tavanının altında, 1,7x olarak gerçekleşti.

- Grup, 2024–2029 döneminde, %12'lik varsayılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) üzerinden AOSM'nin 120–150 baz puan üzerinde getiri elde etmeyi hedefliyor. Grubun 2018–2023 dönemindeki ortalama AOSM'si %12,43 seviyesindeydi. Banka dışı faaliyetlerin birleşik yatırım harcaması/gelir oranının hedef dönemi boyunca ortalama %15–20 aralığında gerçekleşmesi, birleşik net borç/FAVÖK oranının ise 2,0x veya altında tutulması hedefleniyor.

- Tahminlerimize göre Sabancı Holding, 2027 tahminlerimiz üzerinden 0,39x PD/DD çarpanıyla ve yaklaşık %57 zımni NAD iskontosu ile işlem görüyor.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Tab Gıda

TABGD TI / TABGD.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			405,60
Hisse Fiyatı (TL)			228,00
Yükseliş Potansiyeli (%)			78%
Piyasa Değeri (TL mn)			59.575
Firma Değeri (TL mn)			61.396
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	47.637	67.012	91.381
artış	14%	41%	36%
FAVÖK	9.723	13.768	18.824
marj	20,4%	20,5%	20,6%
Net Kar	2.628	4.346	7.169
marj	5,5%	6,5%	7,8%
Net Borç	55	1.359	1.945
HB Temettü	0,30	0,50	0,80
Tem. Verimi	0,1%	0,2%	0,4%
FD/FAVÖK (x)	5,2	4,4	3,3
F/K (x)	19,3	13,7	8,3
Özsermaye Karlılığı (%)	11,2	15,3	22,0

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- TAB Gıda, 2026 yılının ilk yarısında güçlü operasyonel performansını sürdürerek reel bazda %12,8 hasılat ve %12,3 FAVÖK büyümesi kaydetti. FAVÖK marjı %19,9 seviyesinde gerçekleşirken, sistem genelindeki satışlar nominal bazda %45 artarak 40,6 milyar TL'ye ulaştı. Toplam fiş sayısındaki %12'lik artış, disiplinli operasyonel yönetim ve ölçek ekonomisinin sağladığı avantajlar, büyüme ile kârlılık arasındaki dengenin korunmasını destekledi.

- İlk yarıdaki güçlü sonuçların ardından şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korudu. TAB Gıda, yıl genelinde %8–10 reel hasılat büyümesi, yaklaşık %10 restoran ağı büyümesi ve yatay FAVÖK marjı hedefliyor.

- Şirket, tüketicilerin artan fiyat hassasiyetine değer odaklı menüler ve hedefli kampanyalarla karşılık verirken, değer ürünleri ile ana ürünler arasındaki boşluğu dolduran yeni ürün lansmanları sayesinde ürün karmasını daha dengeli hâle getiriyor. Bu yaklaşım hem müşteri trafiğini hem de ortalama fiş tutarını destekliyor.

- Dijitalleşme, büyüme stratejisinin temel unsurlarından biri olmayı sürdürüyor. Dijital satışların sistem genelindeki satışlar içindeki payı 1Y25'teki %46 seviyesinden 1Y26'da %56'ya yükseldi. Paket servis kanalının payı %28'den %31'e, kioskların satışlardaki payı ise %14'ten %20'ye çıktı. Kioskların başlıca markalardaki restoran penetrasyonu yaklaşık %75'e ulaşırken, bu kanaldaki ortalama fiş tutarının geleneksel kasa siparişlerinin üzerinde seyretmesi dijital yatırımların sağladığı katkıyı güçlendirdi.

- TAB Gıda, markaları arasında dengeli bir genişleme stratejisi izleyerek 2026 yılında restoran ağını yaklaşık %10 büyütmeyi hedefliyor. Şirket, ikinci çeyrekte 40 ve yılın ilk yarısında toplam 78 yeni restoran açarak 30 Haziran 2026 itibarıyla toplam restoran sayısını 2.100'e çıkardı. İkinci çeyrekte açılan restoranların yarısının franchise olması, düşük sermaye gerektiren büyüme modelini ve markalara yönelik güçlü franchise talebini destekledi.

- TAB Gıda'nın çeşitlendirilmiş marka portföyü, güçlü nakit yaratma kapasitesi ve disiplinli yatırım yaklaşımı uzun vadeli büyüme görünümünü destekliyor. Şirket, dönem içinde gerçekleştirdiği 1,3 milyar TL'lik nakit temettü ödemesine rağmen, 1Y26 sonunda 9,4 milyar TL nakit varlığını ve finansal borç içermeyen güçlü net nakit pozisyonunu korudu.

- Hisse 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 4,4x ve 3,3x FD/FAVÖK gibi cazip çarpanlarla işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Türk Hava Yolları

THYAO TI / THYAO.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			483,00
Hisse Fiyatı (TL)			287,50
Yükseliş Potansiyeli (%)			68%
Piyasa Değeri (TL mn)			396.750
Firma Değeri (TL mn)			1.017.133
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Gelirler	955.472	1.301.900	1.673.638
artış	28%	36%	29%
FAVÖK	158.217	143.874	253.678
marj	16,6%	11,1%	15,2%
Net Kar	118.208	71.257	122.703
marj	12,4%	5,5%	7,3%
Net Borç	495.487	625.092	776.314
HB Temettü	0,00	0,00	5,76
Tem. Verimi	0,0%	0,0%	2,0%
FD/FAVÖK (x)	5,7	7,1	4,6
F/K (x)	3,5	5,6	3,2
Özsermaye Karlılığı (%)	14,9	6,6	8,9

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

a.d.: anlamlı değil

- Bölgedeki çatışmaların yeniden başlamasıyla birlikte Brent petrol fiyatları yüksek seviyelerdeki seyrini korumaktadır. Üçüncü çeyrekte ortalama 90 ABD doları/varil seviyesinin üzerinde gerçekleşen Brent petrol, dördüncü çeyreğe 100 ABD doları/varil seviyesinin üzerinde başlamıştır. Petrol fiyatlarındaki bu yükselişin jet yakıtı fiyatlarına da yansımasıyla birlikte, yakıt maliyetlerinin kısa vadede karlılık üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürmesi beklenmektedir. Bununla birlikte bölgedeki gerilimin azalması halinde yakıt fiyatlarında hızlı bir geri çekilme yaşanabileceğini ve bu gelişmenin karlılığa ek destek sağlayabileceğini düşünüyoruz.

- Yakıt maliyetlerindeki yükselişe rağmen yolcu başına gelirler güçlü seyrini korumaktadır. Küresel havacılık sektöründeki yapısal kapasite kısıtlarının bilet fiyatlarını yüksek seviyelerde tutmaya devam etmesi ve ileriye dönük rezervasyonların destekleyici seyrini koruması beklenmektedir. Güçlü seyreden birim gelirlerin, yakıt maliyetlerindeki artışın karlılık üzerindeki etkisini kısmen dengelemesini beklemekteyiz.

- Kargo tarafında hem taşınan kargo miktarında hem de birim kargo gelirlerinde yükseliş eğilimi sürmektedir. Çatışmalardan etkilenen hava sahasına ilişkin güvenlik endişelerinin Körfez havayollarının rekabetçi konumunu sınırlamaya devam etmesi, THY'nin bu alandaki güçlü konumunu destekleyen bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Kargo segmentindeki bu olumlu seyrin, yakıt maliyeti eğiliminden büyük ölçüde bağımsız bir gelir kaynağı olarak şirketin gelirlerini desteklemesini beklemekteyiz.

- Şirketin 2025 yıl sonunda 516 uçaktan oluşan toplam filosu, 10 Ekim 2026 itibarıyla 568 uçağa ulaşmıştır. Büyüme vizyonu kapsamında filonun 2033 yılında 813 uçağa yükselmesi hedeflenmekte olup bu genişlemenin hem yolcu hem kargo tarafında kapasite artışı sağlayarak önümüzdeki süreçte gelir büyümesini destekleyen temel unsur olmasını beklemekteyiz.

- Filo büyümesi, güçlü seyreden yolcu başına gelirler ve kargo tarafındaki olumlu görünümün katkısıyla 2026 yılında hasılatın dolar bazlı olarak %15'e yakın büyümesini bekliyoruz. Bununla birlikte 2025 yılında %16,4 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjının, yüksek seyreden yakıt fiyatlarının etkisiyle 2026 yılında yaklaşık %11 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz.

- Maliyetlerin hala zirve seviyelerinin altında olması, gelirlerin güçlü seyretmesi, mevcut seviyelerde risk/getiri dengesi cazip görünmeye devam etmektedir. Şirket 2027 tahminlerimize göre 3,2x F/K ve 4,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Model Portföy ve Hisse Önerileri

Yapı Kredi Bankası

YKBNK TI / YKBNK.IS			Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat			50,38
Hisse Fiyatı (TL)			35,44
Yükseliş Potansiyeli (%)			42%
Piyasa Değeri			299.363
Finansal Göstergeler			
TL mn	**2025**	**2026T**	**2027T**
Swap Düz. NIM	2,3%	3,4%	4,3%
Net Kar	47.090	71.447	111.926
artış	62,3%	51,7%	56,7%
Özsermaye Karlılığı	24,6%	24,7%	29,3%
F/K	5,5	4,2	2,7
PD/DD	1,2	0,9	0,7

** 09/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

- Net faiz marjındaki toparlanmanın 2026'nın son çeyreğinde belirginleşmesini bekliyoruz. Haftalık repo ihalelerine yeniden başlanmasının fonlama ve mevduat maliyetlerine yansımasıyla marjlar üzerindeki baskının azalacağını öngörüyoruz. Yönetimin yıl sonu için 100 baz puanın üzerinde net faiz marjı genişlemesi hedefini ulaşılabilir görürken, iyileşmenin önemli bölümünün 4Ç26'da gerçekleşmesini bekliyoruz.

- Yapı Kredi Portföy satışının karlılık ve sermaye yeterliliğine katkı sağlamasını bekliyoruz. Azimut ile gerçekleştirilen işlemden kaynaklanacak tek seferlik kazancın 4Ç26 finansallarına yansıması ve solo net kara yaklaşık 250 milyon ABD doları katkı sağlaması öngörülmektedir. Ayrıca, çekirdek sermaye yeterlilik oranında yaklaşık 70 baz puanlık iyileşme sağlanması beklenmektedir.

- Stratejik ortaklıkların orta vadede komisyon gelirlerini desteklemesini bekliyoruz. Azimut ile yapılan varlık yönetimi iş birliği kapsamında sürdürülecek dağıtım anlaşması, bankanın geniş müşteri tabanından daha fazla gelir elde etmesine imkan sağlayabilir. Bunun yanı sıra, Allianz ile 2013'te imzalanan 15 yıllık münhasır bankasürans anlaşmasının 2028 başlarında sona erecek olması önemli bir katalizör oluşturuyor. Anlaşmanın yenilenmesi veya yeni bir iş ortağıyla anlaşmaya varılması, olası bir peşin ödeme ve uzun vadeli komisyon gelirleri açısından ek değer yaratabilir.

- Banka, 2026–2027 tahminlerimize göre sırasıyla 4,2x ve 2,7x F/K, 0,9x ve 0,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet, Bloomberg

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Övünç Gürsoy	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Savunma Sanayii, Telekomünikasyon, Yemek&İkram Hizmetleri	ovunc.gursoy@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Demir-Çelik, Enerji, İnşaat-Taahhüt, Kimyevi Maddeler, Otomotiv Yan Sanayi, Petrol Ürünleri	umut.ozturk@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, Holdingler, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Salih Aydın	Uzman Yardımcısı	Cam, Çimento, Dayanıklı Tüketim, Elektrikli Ekipman, Havacılık, Madencilik, Otomotiv, Sağlık	salih.aydin@gedik.com

Yasal Uyarı

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.

GedikYatırım
35.yıl