

Model Portföy Güncellemesi

Kocaer Çelik'i (KCAER) ekliyoruz

05 Mayıs 2026

04/05/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Agesa Hayat Emeklilik	-	43.020	80,7	328,24	37,3%
Aksa	0,3%	39.899	277,7	15,50	50,9%
Coca Cola İçecek	1,2%	215.032	376,8	95,10	23,7%
Doğan Holding	0,5%	61.290	282,6	30,08	28,4%
Kocaer Çelik	-	23.286	199,5	15,38	26,5%
Mavi Giyim	0,6%	35.038	298,3	69,00	56,5%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,8%	83.663	281,1	550,00	25,6%
Migros	1,3%	115.965	1.767,6	824,00	28,6%
Sabancı Holding	2,3%	196.805	3.773,0	131,05	39,9%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	68.785	195,6	375,70	42,7%
Tüpraş	5,8%	522.162	9.318,4	336,00	24,0%
Yapı ve Kredi Bankası	2,8%	302.742	6.494,4	49,57	38,3%

Değişiklikler

Eklene	KCAER
Çıkarılan	-

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	19,5%	-5,3%

G/G: Gözden Geçiriliyor

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Kocaer Çelik'i model portföyümüze ekliyoruz. 2Ç'deki yüksek baz etkisi kısa vadeli momentum'u sınırlasa da, 2Y'deki düşük baz daha destekleyici bir kârlılık patikasına işaret ediyor; ürün fiyatlarındaki son toparlanmanın 2Ç-3Ç finansallarına yansımaları bekliyoruz. Şirketin ihracat ağırlıklı iş modeli dayanıklılığı artırırken mevcut vergi çerçevesi altında yukarı yönlü potansiyel sunuyor. Enerji yatırımları ise çelik döngüsündeki yapısal zayıflıklara karşı orta-uzun vadeli bir hedge mekanizması oluşturuyor. Buna ek olarak, satışların %90'dan fazlasının yabancı para cinsinden olması ve coğrafi bazlı ihracatın 2025 itibarıyla ~%80 seviyesinde gerçekleşmesi, kur riskini ve TL oynaklığına karşı marj dayanıklılığı sağlayabilir. Hikâyeyi yapısal bir döngü değişimi yerine taktiksel bir güçlü fiyatlama fırsatı olarak görüyoruz; hisseyi kısa-orta vadeli portföy çeşitlendirmesi için uygun buluyoruz.

Operasyonel toparlanmanın beklentileri aşması sonrası, FAVÖK/ton varsayımlarımızı 2026 için %9, 2027 için %11 yukarı revize ediyoruz. Bu doğrultuda hedef fiyatımızı sınırlı şekilde 13,50TL'den 15,38TL'ye yükseltiyoruz. Önerimizi ise getiri potansiyeline bağlı olarak "Endeksin Üzerinde Getiri"ye (önceki: Endekse Paralel Getiri) yükseltiyoruz.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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

Detaylı Model Portföy

	Ekleme Tarihi	Ekleme Fiyatı*	Son Kapanış	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (TLmn)	3A OGH (TLmn)	FD/FAVÖK***			04/05/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla F/K		
										2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	206,79	239,00	15,6%	0,2%	328,24	37,3%	43.020	81	4,5	2,6	1,8	5,8	6,0	4,2
Aksa	9.03.2026	9,44	10,27	8,8%	-3,9%	15,50	50,9%	39.899	278	10,9	7,9	6,8	10,4	19,9	16,2
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,77	76,85	48,4%	18,6%	95,10	23,7%	215.032	377	5,3	6,2	5,0	10,4	8,4	7,1
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	23,42	42,6%	6,9%	30,08	28,4%	61.290	283	0,7	0,7	0,6	23,5	22,9	16,7
Kocaeli Çelik	5.05.2026	12,16	12,16	3,8%	-8,2%	15,38	26,5%	23.286	200	8,6	7,5	5,9	51,8	25,8	14,8
Mavi Giyim	27.03.2026	42,47	44,10	3,8%	-8,2%	69,00	56,5%	35.038	298	2,9	2,8	2,4	13,1	6,0	5,2
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	438,00	21,8%	-4,3%	550,00	25,6%	83.663	281	5,1	4,5	3,5	12,0	10,5	7,9
Migros	26.07.2022	50,86	640,50	1159,3%	122,3%	824,00	28,6%	115.965	1.768	3,5	3,6	3,0	14,1	20,6	14,7
Sabancı Holding	22.05.2025	77,33	93,70	21,2%	-20,1%	131,05	39,9%	196.805	3.773	0,5	0,5	0,5	48,7	17,6	13,4
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	170,10	263,25	54,8%	15,5%	375,70	42,7%	68.785	196	5,2	4,9	3,5	19,3	14,3	9,7
Tüpraş	1.04.2026	254,48	271,00	6,5%	-4,1%	336,00	24,0%	522.162	9.318	4,0	3,9	4,3	10,3	7,6	9,2
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	35,84	-0,5%	-21,5%	49,57	38,3%	302.742	6.494	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 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 Yılbaşından Bugüne	19,5%	-5,3%	27,6%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonel

OGH: Ortalama Günlük Hacim

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.