

## Model Portföy Güncellemesi

Mavi'yi (MAVI) ekliyor, Çimsa'yı (CIMS A) çıkarıyoruz

27 Mart 2026

**Mavi'yi (MAVI) ekliyoruz:** Mevcut koşullar altında iş modelinin tipik bir Türk sanayi şirketine kıyasla daha dirençli olduğunu değerlendirmemiz ve hissenin cazip çarpanlarla işlem görmesi nedeniyle Mavi'yi model portföyümüze ekliyoruz. Mavi'nin mevsimselliği yüksek bir iş modeli bulunmakta olup, şirket ilkbahar ve yaz koleksiyonlarının önemli kısmını halihazırda tedarik etmiş durumdadır; bu nedenle yılın ilk yarısında anlamlı bir marj baskısı ile karşılaşma olasılığının sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, ikinci yarıda da grup içi üretim tesislerine dayanan güçlü tedarik yapısı sayesinde marjlarını etkin şekilde yönetebileceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin süresine bağlı olarak %5 reel ciro büyüme hedefi aşağı yönlü risk barındırır da, mevcut değerlendirme seviyelerinde yukarı yönlü potansiyelin aşağı yönlü risklere kıyasla daha cazip olduğunu düşünüyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 2,7x FAVÖK çarpanı ile işlem görmekte olup, son bir yılda %3, 9 ve son iki yılda %17 göreceli negatif performans sergilemiştir.

**Çimsa'yı (CIMS A) çıkarıyoruz:** Yerel ve küresel temaların mevcut görünümü çerçevesinde çimento sektörünü daha az cazip bulmamız ve sanayi hisseleri içindeki ağırlığı dengelemek amacıyla Çimsa'yı model portföyümüzden çıkarıyoruz. Hisse, portföye dahil edildiği tarihten bu yana görece yatay bir performans sergilemiştir.

26/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (TLmn)	Ort. Günlük Hacim 3A (TLmn)	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri (%)
Agesa Hayat Emeklilik	-	39.222	99,8	312,9	43,6%
Aksa	0,3%	43.706	249,0	15,5	37,8%
Coca Cola İçecek	1,2%	197.824	500,4	85,3	20,7%
Doğan Holding	0,5%	54.067	269,4	29,4	42,3%
Koç Holding	2,7%	480.046	7.114,0	289,6	53,0%
Mavi Giyim	0,6%	33.910	377,9	65,0	52,3%
Mlp Sağlık Hizmetleri	0,9%	80.798	312,6	520,0	22,9%
Migros	1,4%	108.723	2.166,2	824,0	37,2%
Sabancı Holding	2,5%	188.929	4.099,4	134,8	49,8%
Tab Gıda Sanayi	0,3%	64.800	230,5	331,2	33,6%
Turkcell	2,7%	233.200	3.240,7	160,0	50,9%
Yapı ve Kredi Bankası	2,9%	280.273	7.712,4	52,9	59,5%

## Değişiklikler

Eklene	MAVI
Çıkarılan	CIMS A

Portföy Performans	Nominal Getiri (%)	BİST-100 Rölatif Getiri (%)
2025 Yılı	12,6%	0,1%
2026 Yılbaşından Bugüne	13,9%	0,8%

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)	26/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla			
										FD/FAVÖK***		F/K	
										2025T	2026T	2025T	2026T
Agesa Hayat Emeklilik	15.01.2026	206,79	217,90	5,4%	3,1%	312,85	43,6%	39.222	100	4,1	2,6	5,8	5,2
Aksa	9.03.2026	9,95	11,25	13,0%	12,8%	15,50	37,8%	43.706	249	10,9	6,6	10,4	20,4
Coca Cola İçecek	25.08.2025	51,77	70,70	36,6%	23,2%	85,30	20,7%	197.824	500	5,2	5,5	10,4	7,2
Doğan Holding	21.06.2024	16,43	20,66	25,8%	6,4%	29,43	42,4%	54.067	269	0,6	0,6	23,5	20,0
Koç Holding	20.08.2025	174,55	189,30	8,4%	-5,1%	289,38	52,9%	480.046	7.114	0,7	0,7	19,0	16,4
Mavi Giyim	27.03.2026	42,47	42,68	0,5%	0,3%	65,00	52,3%	33.910	378	2,9	2,6	13,1	5,6
Mlp Sağlık Hizmetleri	17.12.2025	359,56	423,00	17,6%	4,3%	520,00	22,9%	80.798	313	5,1	4,4	12,0	8,3
Migros	26.07.2022	50,86	600,50	1080,7%	135,4%	824,00	37,2%	108.723	2.166	3,5	3,4	14,1	6,1
Sabancı Holding	22.05.2025	78,58	89,95	14,5%	-14,8%	134,64	49,7%	188.929	4.099	0,5	0,5	48,7	16,7
Tab Gıda Sanayi	13.03.2025	170,10	248,00	45,8%	22,9%	331,21	33,6%	64.800	230	5,2	4,2	19,3	12,4
Türkcem	20.05.2025	94,13	106,00	12,6%	-15,8%	160,00	50,9%	233.200	3.241	2,5	2,9	12,1	8,6
Yapı ve Kredi Bankası	25.12.2025	36,02	33,18	-7,9%	-17,9%	52,91	59,5%	280.273	7.712	1,1	0,8	5,5	3,0

\*\*\* 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
Cimsa	17.02.2026	54,37	49,15	27.03.2026	-7,6%	3,3%	1,9%	-2,5%	-5,1%	-25,7%	-5,2%

\*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	12,6%	0,1%
2026 Yılı başından Bugüne	13,7%	0,6%

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonel

**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.