

MODEL PORTFÖY

Şubat 2026: SISE ve THYAO'yu ekliyor, TAVHL'yi çıkarıyoruz

Model portföyümüz, yılbaşından bu yana %23,4, 22 Aralık tarihli model portföyden itibaren ise %21,7 artış göstermiştir. Portföyümüz temettü ile düzeltilmiş BIST 100 endeksine göre ilave %1,5 performans sergilemiştir.

Bankalarda ağırlığımızı %27'den %21'e düşürüyoruz.

22 Aralık 2025 tarihli model portföy güncellemesinde banka ağırlığını artırmış, bu tarihten itibaren **AKBNK** %28, **GARAN** ise %12 performans göstermiştir. Türk bankaları 2025 yıl sonu tahminlerimize göre 1.4x P/DD, 2026 tahminlerimize göre 1,02x P/DD çarpanı ile işlem görüyor; 2026 yılı sektör için özsermaye karlılığını %32 ve özsermaye maliyetini %31 olarak tahmin ediyoruz. Bu tahminler 1x P/DD çarpanına işaret ediyor. **Bu metriklere göre piyasa fiyatlamasının 2026 defter değeri büyüme potansiyelini büyük ölçüde yansıttığını düşünüyoruz.** Bu nedenle sektör için uzun vadeli pozitif düşüncemizi korumakla beraber model portföydeki ağırlığımızı azaltıyoruz. [Detaylı inceleme için 2 Şubat tarihli strateji raporumuza başvurabilirsiniz.](#)

TAVHL'yi çıkarıyor, THYAO'yu model portföye ekliyoruz

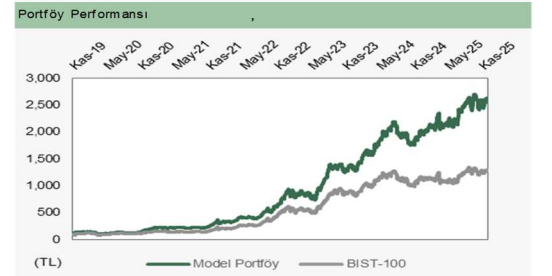
Uzun vadeli olarak olumlu görüşümüzü korumakla beraber son dönemdeki güçlü performans sonrası **TAVHL'yi** model portföyümüzden çıkarırken birim gelirlerdeki daha dengeli görünüm nedeniyle **THYAO'yu** model portföyümüze ekliyoruz. Güçlü performans sonrasında yukarı yön potansiyelini kısmen dolduran **ASELS'te** ağırlığımızı 3 puan azaltıyoruz.

SISE'yi model portföyümüze ekliyoruz

Operasyonel olarak kötü performans gösterdiği dönemi geride bırakan ve önümüzdeki dönemde borçluluğunda azalma beklediğimiz **SISE'yi** model portföyümüze ekliyoruz. Yüksek enflasyonun büyümelerini desteklediği gıda perakende şirketleri **BIMAS** ve **MGROS'u** portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Gıda perakendeciliği %17 payla, portföyümüzde hala bankalardan sonra en yüksek ağırlığa sahip sektör konumundadır. Yüksek enflasyon ve 5G geçişi sayesinde büyümesini sürdüreceğini düşündüğümüz **TCELL'i** de portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Yurt içi piyasadaki güçlü konumu ve artan kapasite kullanımı sebebiyle beğendiğimiz **TOASO** da portföyümüzde yer almaya devam ediyor. [Detaylı inceleme için 2 Şubat tarihli strateji raporumuza başvurabilirsiniz.](#)

	Ağırlık (%)	Piyasa değ. (TL Milyar)	Günlük hacim* (TL Milyar)	Potansiyel getiri (%)
Ereğli Demir Çelik	11.0	201	4.7	43
Garanti Bankası	11.0	693	5.0	21
Sise Cam	11.0	141	2.1	30
Türkcell	11.0	261	2.9	27
Akbank	10.0	457	7.9	25
Aselsan	10.0	1,353	9.4	11
Tofas Otomobil Fab.	10.0	163	1.2	26
Migros	9.0	118	1.8	35
Türk Hava Yolları	9.0	440	12.2	104
Bim Birleşik Magazalar	8.0	410	4.1	26

	Model Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	21.0	16.5
Portföy Değişiklikleri		
Eklenecekler	SISE	THYAO
Çıkartılanlar	TAVHL	



Getiri (%)	Model Portföy	Rölatif BIST-100	Rölatif BIST-30
Son 1 Ay	15.1	(4.2)	(5.1)
Son 3 Ay	27.5	2.0	0.9
Son 6 Ay	26.0	(0.5)	0.7
Yılbaşından bu yana	23.8	2.3	1.5

Kaynak: TEB Yatırım Araştırma tahminleri

Tablo: Model portföy önerileri

	BBG Kodu	Ağırlık	BIST-100	Piyasa Değeri	Son Kapanış	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli	Fiili Dolaşım	Günlük Hacim ort.*	Haftalık beta**
		(%)	ağırlık (%)	(TRY milyar)	(TRY)	(TRY)	(%)	(%)	(TRY milyar)	(rel. BIST-100)
BIST-100	XU100	-	-	13,759	13,875	-	-	31	152.7	-
Model Portföy	-	-	-	4,238	-	-	30	37	51.3	1.00
Eregli Demir Celik	EREGL TI	11.0	2.2	201	28.8	41	43	48	4.7	0.94
Garanti Bankasi	GARAN TI	11.0	2.3	693	165.0	200	21	14	5.0	1.21
Sise Cam	SISE TI	11.0	1.7	141	46.2	60	30	49	2.1	0.98
Turkcell	TCELL TI	11.0	2.7	261	118.5	150	27	44	2.9	0.97
Akbank	AKBNK TI	10.0	6.0	457	88.0	110	25	52	7.9	1.48
Aselsan	ASELS TI	10.0	8.6	1,353	296.8	330	11	26	9.4	0.89
Tofas Otomobil Fab.	TOASO TI	10.0	0.9	163	325.0	410	26	24	1.2	1.03
Migros	MGROS TI	9.0	1.4	118	654.0	880	35	51	1.8	0.79
Turk Hava Yollari	THYAO TI	9.0	5.1	440	318.8	650	104	50	12.2	0.79
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS TI	8.0	6.6	410	683.5	860	26	68	4.1	0.89

3 Şubat 2026 kapanış fiyatları

*Son 3 ay

**Son 2 sene

Kaynak: Şirket verisi, TEB Yatırım Araştırma tahminleri

Uyarı Notu

Derecelendirme/Tavsiye Sistemi: #23 Eylül 2024 itibarıyla TEB Yatırım, Türk hisse senetleri için tavsiye yapısını "AL", "TUT" ve "AZALT"tan "ENDEKS ÜSTÜ GETİRİ (EÜ/+)", "ENDEKSE PARALEL GETİRİ (EP/=)" ve "ENDEKS ALTI GETİRİ (EA/-)" olarak değiştirmiştir. 23 Eylül 2024'ten önceki tarihler için verilen hisse senedi tavsiyeleri, mevcut hisse senedi fiyatına göre 12-aylık hedef fiyatın yukarı veya aşağı yönlü olmasının belirlediği mutlak bir derecelendirme yapısına dayanmaktaydı. TEB Yatırım tarafından uygulanan yeni derecelendirme modeli, analist veya analistin ekibi tarafından 12 aylık bir yatırım ufku boyunca Türk hisse senedi kapsamındaki tüm şirketlerin ortalama toplam getirisine kıyasla hisse senedinin beklenen performansına dayandığı göreceli bir öneri yapısına dayanmaktadır.

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir. Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez. Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporda belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.