

Model Portföy

7 Temmuz 2026



Model portföyümüz son güncellememizi yaptığımız **16 Mart 2026** tarihinden itibaren BIST- 100 endeksinin **%3** altında bir performans gösterdi.

Bu raporla birlikte **AKSEN'i** model portföyümüze ekliyoruz.

AKSEN Model Portföyümüze Neden Ekleniyor?

Kapasite Büyüme Hikâyesi: Aksa Enerji'de ana tez, mevcut 3.493 MW üretim kapasitesinin Türkiye yenilenebilir ve Afrika yatırımlarıyla 5,2 GW seviyesine yükselmesi. Şirket projeksiyonları 2028 için 660 milyon USD FAVÖK'e işaret ediyor (2025: 315 milyon USD).

Türkiye Yenilenebilir Katalisti: Türkiye'de 225,5 MW GES, 665,9 MW RES ve 50 MW depolama olmak üzere toplam 941 MW proje portföyü bulunuyor. 2027'de YEKDEM katkısının başlamasıyla yenilenebilir etkisinin görünür hale gelmeye başlamasını bekliyoruz.

Kazakistan FAVÖK Katkısı: Geçtiğimiz ay devreye alınan Kızılıorda projesi için yıllık 60 milyon USD FAVÖK beklentisi bulunuyor. Projenin yarım yıl katkısını 30 milyon USD olarak tahmin ediyoruz ve 2027–2028 FAVÖK köprüsünün en görünür kalemlerinden biri olarak öne çıkarıyoruz.

Afrika FAVÖK Katalisti: Ekim ayında 160 MW'ı devreye alınacak olan toplam 255 MW kurulu güce sahip Senegal projesinden yıllık toplam 55 milyon Euro FAVÖK beklentisi bulunuyor. Ek olarak 2027 başında devreye alınacak Burkina Faso (119 MW) ve 2026'nın son çeyreğinde faaliyete geçecek Gabon (145 MW) projeleri için ayrı ayrı 30 milyon euro FAVÖK katkısı öngörülüyor.

Ana Tez ve Hedef Fiyat Revizyonu: 2026'da FAVÖK'ün yıllık dolar bazlı %26 büyüyerek 396 milyon USD olmasını bekliyoruz. 2027'de FAVÖK büyümesinin yeni projelerle devam edeceğini ve 2028'de şirketin FAVÖK hedefinin ulaşılır olduğunu düşünüyoruz. 108 TL olan 12A hedef fiyatımızı %52 getiri potansiyeli ile 129.4 TL'ye revize ediyor, tavsiyemizi «endeks üzeri getiri» olarak güncelliyoruz. AKSEN 2026 yıl sonu FAVÖK tahminimizle 8.7 FD/FVAÖK ile işlem görmektedir.

Tercih Ettiğimiz Hisseler

AKBNK

Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda

BIMAS

Kar marjları ve pazar payında iyileşme

EKGYO

Faiz indirimleri, 2026 yılında projelerde hızlanma

GWIND

Üretim artışı, gelir büyümesi

THYAO

Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi

TUPRS

Güçlü ürün marjları

TURSG

Tarihi düşük bileşik oran, güçlü karlılık görünümü

TAVHL

Entegre iş modeli, kapasite artışı ve çeşitlendirilmiş gelir yapısı

YKBNK

Güçlü karlılık görünümü

AKSEN

FAVÖK büyümesi, net borç/FAVÖK'te iyileşme

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Lütfen en arkadaki uyarı notunu dikkate alınız

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi
(son değişiklikten itibaren) -1.9%

BIST 100 getirisi
(son değişiklikten itibaren) 1.2%

Model Portföy görece getirisi
(son değişiklikten itibaren)* -3.0%

Model Portföy getirisi (YBB) 18.8%

BIST 100 getirisi (YBB) 28.1%

Model Portföy görece getirisi
(YBB) -7.2%

*16.03.2026'dan itibaren
YBB: Yılbaşından bu yana

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Hisse Temel	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri
AKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	5.3%	-11.8%
AKSEN	EÜ	9.0%	07.07.2026	0.0%	0.0%
BIMAS	EÜ	11.0%	08.01.2026	26.1%	5.6%
EKGYO	EÜ	10.0%	08.01.2026	1.6%	-14.9%
GWIND	EÜ	9.0%	16.03.2026	-3.2%	-13.0%
TAVHL	EÜ	9.0%	25.06.2026	-4.0%	-5.1%
THYAO	EÜ	10.0%	08.01.2026	19.2%	-0.1%
TUPRS	EÜ	10.0%	08.01.2026	30.9%	9.7%
TURSG	EÜ	10.0%	08.01.2026	2.6%	-14.0%
YKBNK	EÜ	11.0%	08.01.2026	0.2%	-16.0%

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere

<https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr