

17 Ekim 2025
(14:30)

Model Portföy Raporu

Model Portföyümüz son güncellememizi yaptığımız 16 Eylül 2025 tarihinden itibaren BIST-100 endeksinin %5.5 üstünde bir performans gösterdi. Bu raporumuzla SOKM'i model portföyümüze ekliyoruz.

SOKM'yi model portföye ekliyoruz. Şok Marketler için 3Ç bilanço beklentileri oldukça kuvvetli. Şirket, son dönemde vurgulamış olduğu stratejik dönüşüm hikayesini finansallara yansıtmaya başladı. Yılın ilk yarısında %0.6 seviyesinde olan FAVOK marjının, 3Ç ile birlikte %3.5'lere yükselmesini ve şirketin 2025 yılı için vermiş olduğu %2 (+/-%0,5) marj beklentisinin bu durumda ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Reel satış büyümesi yıllık bazda %5'ler seviyesinde devam ediyor. Bu durumda, 2Ç25'de 665mn TL olan FAVOK rakamının, 2.6mlr TL'ye yükselmesini olası buluyoruz. FAVOK artışının arkasında yatan temel nedenler; önceki çeyrekte %1 olan trafik büyümesinin bu çeyrekte de iyi bir seyir izlemesi ve faaliyet gider/satış oranında yaşanan önemli iyileşmeler oldu. Şirketin bu dönüşüm hikayesini henüz piyasanın tam anlamıyla fiyatladığını söyleyemiyoruz. Şirket, son bir ayda endeksi %14 yendi ancak, son 1 yıllık dönemde hala endeksin %20 aşağısında. Piyasa beklentileri Şok için 2026'da 12.3mlr FAVOK rakamına ve 2.1x FD/FAVOK çarpanına işaret ediyor.

Tercih ettiğimiz hisseler:

AKBNK	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
AKSEN	Güçlü yatırımlarla büyüyen FVAÖK
ASELS	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
TUPRS	Yüksek sezonda güçlü ürün marjları
SOKM	Stratejik dönüşüm hikayesi ile daha güçlü finansallar beklentisi
YKBNK	Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Performans

Model Portföy getirisi (son değişiklikten itibaren)*	-2.1%
BIST 100 getirisi (son değişiklikten itibaren)	-7.3%
Model portföy görece getirisi (son değişiklikten itibaren)	5.5%
Model Portföy getirisi (YBB)	12.4%
BIST 100 getirisi (YBB)	5.5%
Model portföy görece getirisi (YBB)	6.5%

* 16.09. 2025'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Model Portföy Raporu

Hisse	Temel Tavsiye	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri	Tercih Nedeni
AKBNK	EÜ	11.0%	07.01.2025	-14.9%	-18.2%	Sermaye yeterliliği ve likiditesi ile ön planda
AKSEN	EÜ	10.0%	01.09.2025	23.6%	34.4%	Güçlü yatırımlarla büyüyen FVAÖK
ASELS	EÜ	7.0%	07.01.2025	169.7%	159.3%	Bakiye siparişleri ve ihracatta artış beklentisi
BIMAS	EÜ	9.0%	07.01.2025	1.6%	-2.3%	Kar marjları ve pazar payında iyileşme
KRDMD	EÜ	8.0%	07.01.2025	-11.1%	-14.5%	Ton başına FAVÖK'te iyileşme beklentisi ve artan ray siparişleri
TCELL	EÜ	8.0%	07.01.2025	2.0%	-2.0%	ARPU artışı ve daha güçlü finansallar
THYAO	EÜ	9.0%	07.01.2025	3.5%	-0.5%	Güçlü yolcu trafiğinin devamı beklentisi
TOASO	EÜ	8.0%	07.01.2025	30.8%	25.8%	Belirsizliklerin yeterince fiyatlanmış olması ve potansiyel yeni gelişmeler
TUPRS	EÜ	9.0%	16.09.2025	-0.2%	7.6%	Yüksek sezonda güçlü ürün marjları
SOKM	EÜ	10.0%	17.10.2025	0.0%	0.0%	Stratejik dönüşüm hikayesi ile daha güçlü finansallar beklentisi
YKBNK	EÜ	11.0%	07.01.2025	-9.5%	-13.0%	Güçlü karlılık görünümü

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

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. İleti, 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

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.