

Şirket Kodu	Şirket Adı	Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı (TL)	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Potansiyel (%)	Ağırlık (%)
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	5.11.2025	101,00	102,00	181,78	%78,21	%5
BORSK	Bor Şeker	11.12.2025	6,18	6,14	9,04	%47,23	%5
FROTO	Ford Otosan	09.06.2026	87,10	87,10	187	%114,69	%10
GWIND	Galata Wind	11.12.2025	23,16	26,48	53,9	%103,55	%8
HTTBT	Hitit Bilgisayar	09.06.2026	41,02	41,02	63,40	%54,56	%8
INDES	İndeks Bilgisayar	11.06.2025	6,45	12,06	20,58	%70,65	%7
KOTON	Koton Mağazacılık	09.06.2026	14,86	14,86	28,90	%94,48	%5
LOGO	Logo Yazılım	5.11.2025	143,40	156,10	252,88	%76,34	%5
MAVI	Mavi Giyim	11.06.2025	32,70	44,14	62,22	%40,96	%5
MGROS	Migros Ticaret	11.06.2025	498,00	665	848	%27,52	%13
TCELL	Turkcell İletişim	5.11.2025	101,20	107,40	160,7	%49,63	%12
YATAS	Yataş Yatak ve Yorgan	09.06.2026	40,30	40,30	66,80	%65,76	%7
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	5.11.2025	35,96	34,94	49,9	%42,82	%10
Çıkartılanlar							
EKGYO	Emlak Konut GMYO	5.11.2025	20,56	19,43	35,05	%80,39	8%
THYAO	Türk Hava Yolları	11.06.2025	291,00	297,25	498,5	%67,70	14%
TKNSA	Teknosa	5.11.2025	23,46	20,70	41,14	%98,74	4%
TSKB	T.S.K.B.	11.06.2025	11,91	11,79	20,14	%70,82	10%

Model portföyümüzde 9 Haziran 2026 itibarıyla kapsamlı bir revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda model portföyümüze **Hitit Bilgisayar (HTTBT)**, **Koton Mağazacılık (KOTON)**, **Yataş Yatak ve Yorgan (YATAS)** ve **Ford Otosan'ı (FROTO)** eklerken, **Emlak Konut GYO (EKGYO)**, **Türk Hava Yolları (THYAO)**, **Teknosa (TKNSA)** ve **Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nı (TSKB)** çıkarıyor, mevcut pozisyonlarımızdan Yapı Kredi (YKBNK), Turkcell İletişim (TCELL), İndeks Bilgisayar (INDES) ve Galata Wind (GWIND) ağırlıklarımızı artırırken, Mavi Giyim (MAVI) ağırlığımızı azaltıyoruz.

Revizyonun ana teması, savaş kaynaklı enerji şokunun para politikası gevşeme sürecini yavaşlatması ve enflasyon görünümünü yukarı taşımasıyla birlikte, faize duyarlı ve döngüsel alanlardan; **döviz bazlı gelir üreten, tekrarlayan nakit akışına sahip ve güçlü şirket özgüllüğüne sahip defansif şirketlere yönelim** oluşturmaktadır.

Model portföyümüzden çıkardığımız şirketleri detaylandırmak gerekirse;

Emlak Konut GYO (EKGYO) tarafında GYO temasında talep ve fiyat yönlü toparlanmanın diğer sektörlere kıyasla daha gecikmeli seyrettiğini değerlendirerek model portföyümüzden çıkarıyoruz. İnşaat sektörünün dönerselliği göz önüne alındığında, mevcut şartların yaz sonuna dek belirgin bir iyileşmeye işaret etmediğini düşünüyoruz. Şirkete ilişkin uzun vadeli değer görünümünü olumlu bulmaya devam etmekle birlikte 35,05 TL Hedef Fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyarak portföy içi alanı görece daha hızlı potansiyel sunan şirketlere ayrımayı tercih ediyoruz.

Türk Hava Yolları (THYAO) nezdinde şirketi ve sektörü iskontolu bulmaya devam etmekle birlikte, güncel tamamızın havacılık sektörünü desteklemediğini değerlendirerek model portföyümüzden çıkarıyoruz. Bu çerçevede havacılık iştahımızı, sektördeki yapısal yolcu büyümesinden faydalanan ancak daha defansif bir iş modeli ve sürdürülebilir USD bazlı gelir yapısı sunan Hitit (HTTBT) üzerinden konumlandırmayı tercih ediyoruz. THYAO'ya yönelik 498,00 TL Hedef Fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Teknosa (TKNSA) tarafında tüketici elektroniği talebinin makro koşullara duyarlı yapısı nedeniyle model portföyümüzden çıkışa gidiyoruz. Reel alım gücündeki zayıflama ve yüksek finansman maliyetlerinin tüketici tercihlerini temel ihtiyaçlara kaydırması, yüksek bilet tutarlı dayanıklı tüketim harcamalarının ertelenmesine yol açmaktadır.

TSKB nezdinde ise bankacılık sektöründeki pozisyonumuzu tek bir isimde yoğunlaştırarak TSKB'yi model portföyümüzden çıkartırken, Yapı Kredi (YKBNK) ağırlığımızı artırıyoruz.

Model portföyümüze eklediğimiz şirketleri detaylandırmak gerekirse;

Hitit Bilgisayar (HTTBT) Türkiye'nin sayılı havayolu yazılım çözüm sağlayıcılarından biri olarak havacılık sektöründeki yapısal yolcu büyümesinden marj kırılma eğilimi taşımadan faydalanan defansif bir kanal sunuyor. %90-95 bandındaki tekrarlayan gelir oranı ve düşük müşteri devir oranının öngörülebilir nakit akışı yapısını desteklediğini, döviz bazlı gelir modelinin ise doğal bir hedge mekanizması sağladığını görüyoruz. Havayollarının artan rekabet ortamında yan gelir arayışına yönelmesinin şirketin hizmetlerine olan talebi yapısal olarak desteklediğini değerlendirerek HTTBT'yi 63,4 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze ekliyoruz.

Koton Mağazacılık (KOTON) nezdinde giyim perakende sektörünün güncel makro koşullar altında zayıf seyrettiğini, buna karşın şirketin görece diri ve dirençli kaldığını düşünüyoruz. Hızlı moda anlayışını erişilebilir fiyat konumlandırmasıyla buluşturan ve iç pazarda her kategoride ilk üç sırada yer alan KOTON'un, GCC öncülüğündeki USD bazlı yurt dışı büyümesi, çoklu kanal yapısının getirdiği defansif özellik ve verimlilik odaklı dönüşümün marjlara olumlu yansımalarıyla öne çıktığını değerlendiriyoruz. Emsallerine kıyasla cazip iskonto yapısını da dikkate alarak KOTON'u 28,90 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.

Yataş Yatak ve Yorgan (YATAS) tarafında marj genişlemesini destekleyen yapısal dönüşüm hikâyesi, güçlenen bilanço yapısı ve ölçeklenebilir büyüme potansiyeli öne çıkıyor. İncesu Sünger Fabrikası ile birlikte hammadde tarafında sağlanan dikey entegrasyonun maliyet avantajı yaratmasının yanı sıra üçüncü taraf satışlardan elde edilecek ek gelir potansiyeli, şirketin kârlılık profilini orta vadede yukarı taşıyabilecek önemli bir katalizör olarak öne çıkıyor. Azalan kaldırma oranı, enerji maliyetlerini optimize eden yatırımlar ve franchise ağırlıklı iş modelinin sağladığı operasyonel kaldırma, kârlılık görünümünü destekleyen diğer unsurlar arasında yer alıyor. Buna ek olarak, Vivense'nin bünyeye katılmasıyla birlikte dijital satış kanallarının güçlenmesi, müşteri erişiminin genişlemesi ve çapraz satış fırsatlarının artması şirket için ilave büyüme ve sinerji potansiyeli yaratıyor. Tüm bu dinamiklerin Yataş'ın operasyonel verimliliğini ve kârlılık kapasitesini destekleyerek hisse performansına olumlu yansıtacağı değerlendirirken, 66,80 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze ekliyoruz.

Ford Otosan (FROTO) güçlü serbest nakit akışı yaratma kapasitesi, Avrupa ticari araç pazarındaki lider konumu, elektrifikasyon dönüşümündeki güçlü pozisyonu ve normalleşen yatırım harcamalarıyla artan hissedar getirisi potansiyeli öne çıkıyor. Şirket, Ford'un Avrupa ticari araç satışlarının %79'unu karşılayan stratejik üretim üssü konumunu korurken, esnek üretim yapısı ve Ford-VW ile Ford-IVECO iş birlikleri sayesinde uzun vadeli büyüme potansiyelini desteklemektedir. 2025 yılında ulaşılan rekor üretim ve ihracat performansı ile güçlenen nakit akışı ve azalan borçluluk, operasyonel ve finansal görünümü destekleyen başlıca unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca şirket yönetiminin yıl sonu satış adeti beklentilerinde henüz aşağı yönlü bir revizyona gitmemesi ve üretim adetlerinin güçlü seyrini sürdürmesi olumlu görünümü desteklerken, hisselerin son dönemde sert değer kaybetmiş olması yatırımcılar açısından önemli bir fırsat olarak değerlendiriyor, 187 TL Hedef Fiyat ile model portföye ekliyoruz.

Galata Wind (GWIND) tarafında güçlü portföy yapısı, endekse kıyasla zayıf seyreden performansının sunduğu görece cazip giriş zemini, sürdürülen pay geri alım programı ve büyüme projeksiyonunun etkisiyle ağırlığını artırıyoruz.

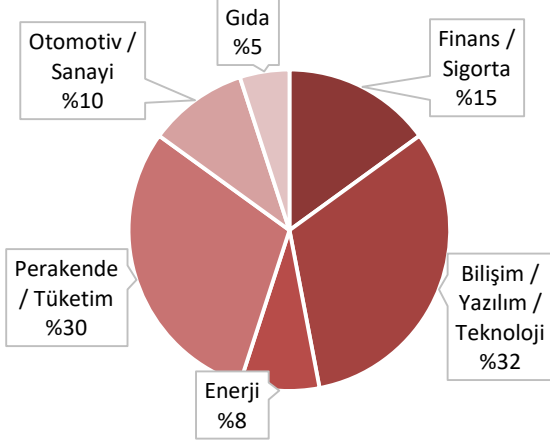
İndeks Bilgisayar (İNDES) nezdinde teknoloji perakende tarafındaki zayıf seyre karşın sektördeki güçlü pazar payı, dolar bazlı çift haneli büyüme beklentileri ve süregelen yatırımların defansif yapıyı koruduğunu değerlendiriyoruz. Lider konum, etkin operasyonel yönetim ve katma değeri yüksek ürün payının artırılmasına yönelik projeksiyonu da dikkate alarak model portföyümüzdeki ağırlığını artırıyoruz.

Turkcell İletişim (TCELL) tarafında mobil segment etkisi hariç tutulduğunda süregelen reel ARPU büyümesini, Google Cloud iş birliği sonrası veri merkezi gelirlerinde beklenen güçlü artışı ve Techfin segmentinin kârlılık kalitesine katkısını öne çıkan katalizörler olarak görüyoruz. Enflasyon korumalı abonelik yapısı ve güçlü nakit akışı üretimini de dikkate alarak model portföyümüzdeki ağırlığını artırıyoruz.

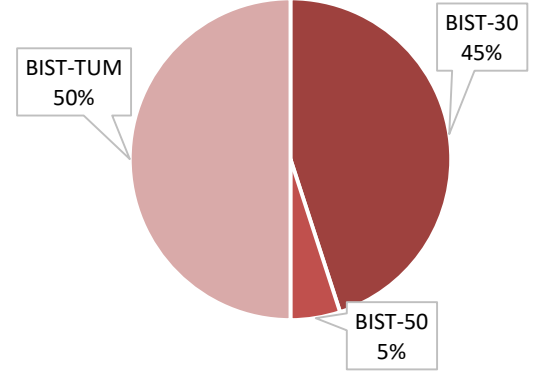
MAVI tarafında ise şirketi beğenmeye devam etmekle birlikte temamızda bir değişiklik bulunmuyor. Perakende kanadındaki ağırlığımızı MAVI ve KOTON arasında paylaşmak amacıyla model portföyümüzdeki MAVI ağırlığını bir miktar azaltıyoruz.



Sektör Bazlı Dağılım

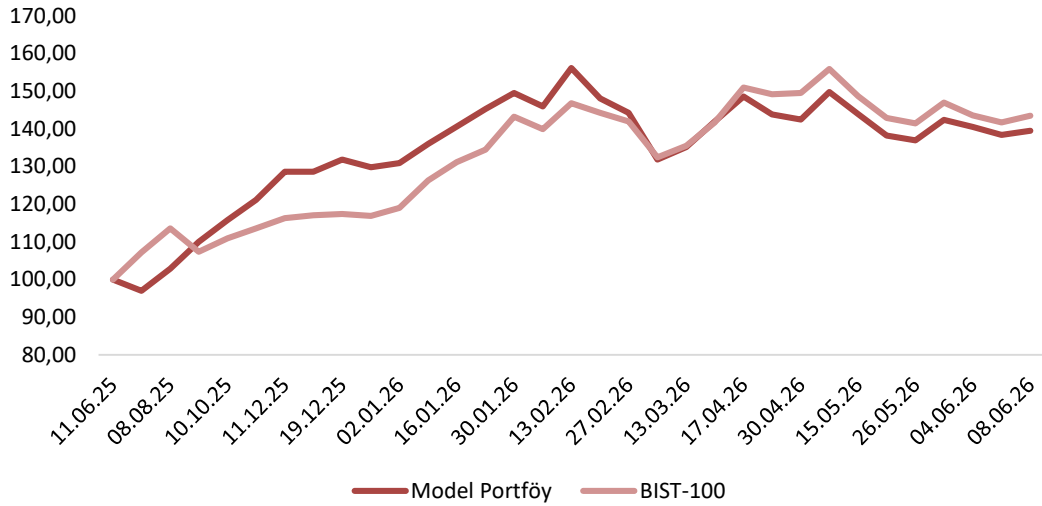


Endeks Bazlı Dağılım



MARBAŞ

Model Portföy / BIST-100





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı

📍 No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

