



Şirket Kodu	Şirket Adı	Portföye Giriş Tarihi	Portföy Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Potansiyel	Ağırlık
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	5.11.2025	104,60	104,60	181,78	73,79%	5%
ARMGD	Armada Gıda	11.06.2025	35,76	36,72	59,88	63,07%	11%
EKGYO	Emlak Konut GMYO	5.11.2025	20,22	20,22	35,05	73,34%	8%
INDES	İndeks Bilgisayar	11.06.2025	6,45	8,43	13,53	60,50%	4%
LOGO	Logo Yazılım	5.11.2025	164,30	164,30	252,88	53,91%	5%
MAVI	Mavi Giyim	11.06.2025	32,70	40,68	69,2	70,11%	11%
MGROS	Migros Ticaret	11.06.2025	498,00	456,00	761	66,89%	13%
TCELL	Turkcell	5.11.2025	96,45	96,45	160,7	66,61%	7%
THYAO	Türk Hava Yolları	11.06.2025	291,00	289,00	498,5	72,49%	14%
TKNSA	Teknosa	5.11.2025	27,18	27,18	45,14	66,08%	4%
TSKB	T.S.K.B.	11.06.2025	11,91	12,73	20,14	58,21%	10%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	5.11.2025	33,28	33,28	49,9	49,94%	8%
Çıkartılanlar							
AKSEN	Aksa Enerji	11.06.2025	34,02	57,50	64,3	11,83%	12%
ALBRK	Albaraka Türk	11.06.2025	7,35	8,35	11,97	43,35%	9%
TURSG	Türkiye Sigorta	11.06.2025	8,17	13,20	15,93	20,68%	11%

Model portföyümüzde 5 Kasım 2025 itibariyle revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda model portföyümüze Anadolu Hayat Emeklilik, Emlak Konut GMYO, Logo Yazılım, Turkcell, Teknosa ve Yapı Kredi Bankası (ANHYT, EKGYO, LOGO, TCELL, TKNSA ve YKBNK) eklerken Albaraka Türk, Aksa Enerji ve Türkiye Sigorta (ALBRK, AKSEN ve TURSG)'yi çıkartıyoruz.

Aksa Enerji ve Türkiye Sigorta'yı başarılı finansalları ve faaliyetleri sonrası son dönemdeki elde edilen getiri ile birlikte hedeflerimize neredeyse ulaşılmış olması nedeniyle kâr realizasyonu amacıyla model portföyümüzden çıkartıyoruz. Albaraka Türk (ALBRK) özelinde ise karlılık sürpriz yaratmaması ve bizim açımızdan her zaman gözümüzün önünde olması nedeniyle güncel koşullardan daha fazla yararlanacağını düşündüğümüz banka ile değiştirme kararı aldık. Üç şirketi de hala beğenmeyi sürdürdüğümüzü belirtmiş olalım. Model portföye aldığımız dönemden bu yana Albaraka Türk %13,61, Aksa Enerji %69,02, Türkiye Sigorta %61,57 getiri elde etti. Hedef fiyat ve AL tavsiyelerimizi korumaya devam ediyoruz. Eklediğimiz şirketleri ise detaylandırmak gerekirse:

- Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT)** tarihin en iyi prim üretimlerinin gerçekleştirildiği aylardan geçiyoruz. Bu doğrultuda 2. Çeyrekte sağlanan gider yönetişimi ve tadilatıyla birlikte önümüzdeki dönemde çok daha güçlü finansalları takip etmeyi bekliyoruz. **Bu doğrultuda 181,78 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.**
- Emlak Konut GMYO (EKGYO)** anahtar teslim projelerden elde edilen gelirlerin ardından gelir paylaşımlı ürünlerin etkin olduğu ve kademeli şekilde Damlakent projesinin etaplarının sürece dahil edildiği bir finansal yapıyı takip etmeyi sürdüreceğiz. **Bu doğrultuda 35,05 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.**
- Logo Yazılım (LOGO)** güçlü yapısını sürdüren gelir modeli ile karşımıza çıkıyor. Hindistan ve Romanya faaliyetlerden çıkartılmış veya özkaynak kısmına yönlendirilmiş olsa da ana faaliyetlerin güçlü olması nedeniyle bu kısımların etkisinin sınırlı olduğunu değerlendiriyoruz. **Bu doğrultuda 252,88 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.**
- Turkcell (TCELL)** özelinde artan rekabet ortamına rağmen, operasyonel anlamda güçlü performansın yanı sıra ARPU büyümesinin sürdüğünü izliyoruz. Önümüzdeki dönemde 5G'nin de etkisiyle kullanım oranlarının artması ve operasyonel verimliliğin korunmasıyla birlikte, güçlü performansın devam etmesini bekliyoruz. **Bu doğrultuda 160,7 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.**
- Teknosa (TKNSA)** özelinde süregelen maliyet yönetim becerisi ve ürün mix optimizasyonları ile birlikte gelişen tarihsel kârlılık ve marjlar doğal olarak yukarı yönlü iştahı artırmaya devam ediyor. Önümüzdeki yıl itibariyle net kâra geçiş hazırlığı gözlemliyoruz. **Bu doğrultuda 45,14 TL Hedef Fiyat ile model portföyümüze dahil ediyoruz.**
- Yapı Kredi Bankası (YKBNK)** özelinde konservatif model yapısına rağmen elde edilen güçlü kârlılıklar ön plana çıkıyor. 2025 yılında hedeflerin tutturulacağını ve 2026 yılından itibaren iyimser genişlemeler olacağını bekliyoruz. **Bu doğrultuda 45,01 TL Hedef Fiyatımızı 49,90 TL'ye yükselterek model portföyümüze dahil ediyoruz.**

Model portföyümüz 11 Haziran 2025'ten bu yana endekse göre %8,6 relatif getiri elde etmiştir.



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