

Güncelleme: TCELL çıkarıldı

TÜRKİYE | Strateji

7 Kasım, 2025

AKYatırım



Model Portföy Hisse Önerileri

Son değerlendirmemizin ardından **Turkcell (TCELL TI)** hisselerini model portföyümüzden çıkarıyoruz.

Turkcell, güçlü operasyonel ve finansal performansını — sağlam marjlar, güçlü nakit yaratımı ve sağlıklı bilanço desteğiyle — sürdürse de, risk-getiri dengesinin artık daha az cazip hale geldiğini düşünüyoruz.

Son yorumlarımızda da belirttiğimiz üzere, şirketin büyüme profili giderek fiyatlamaya odaklı hale gelmiş, sınırlı abone artışı ve uzun süredir devam eden pazar payı kayıpları bu tabloyu pekiştirdi. ARPU çarpanının son dokuz yılın en yüksek seviyelerine yakın olması ve tüketici fiyat duyarlılığının artmasıyla birlikte, mevcut rekabet ortamı daha düşük fiyatlı operatörler lehine şekillenmektedir. Bu durum, Turkcell'in ARPU odaklı büyüme modelinde orta vadede aşağı yönlü riskler yaratmaktadır.

Ayrıca, BTK verileri rekabetin giderek yoğunlaştığını göstermektedir. 2Ç25 itibarıyla son bir yılda 16 milyonun üzerinde numara taşıma işlemi gerçekleşmiş, yalnızca 2Ç25 döneminde bu sayı 4,9 milyona ulaşmıştır. 3Ç25 sonu itibarıyla son dört çeyrek dönemde Türk Telekom 1,7 milyondan fazla net abone kazanırken, Turkcell yaklaşık 0,4 milyon abone kaybetmiştir; bu da pazardaki momentumun yön değiştirdiğini ortaya koymaktadır.

Turkcell'i dijital servis gelirleri ve techfin temelde güçlü bir şirket olarak görmeye devam ediyoruz; ancak artan rekabet baskısı ve kısa vadede sınırlı katalizör görünümü nedeniyle, abone dinamikleri ve fiyatlamaya sürdürülebilirliğine dair daha net bir görünüm oluşana kadar hisseyi model portföyümüzden çıkarmayı uygun buluyoruz.

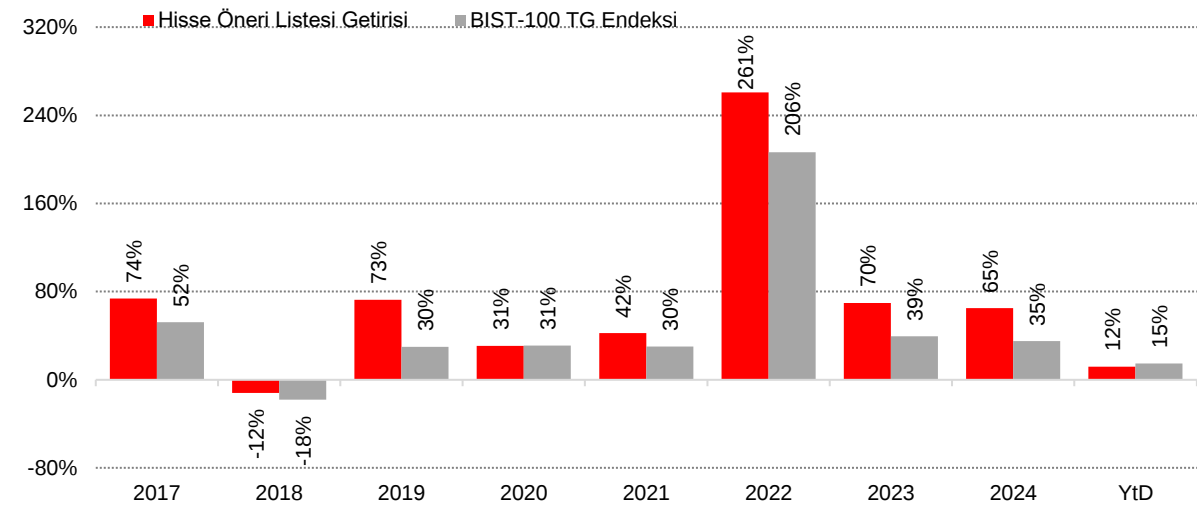
Turkcell hissesi, 12 Mayıs 2025'te portföye dahil edilmesinden bu yana endekse göre %7,1 oranında relatif zayıf performans göstermiştir. Güncellenmenin ardından portföy ağırlıklarımızı da revize ettik; YKBNK, TUPRS, OTKAR ve COLA hisselerini 2 puan, MGROS hissesini 1 puan arttırdık. Bununla beraber TOASO hissesinin ağırlığını 1 puan azalttık.

Model Portföy Hisse Seçimleri*

Hisse Senedi	12A HF (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Portföy Ağırlığı (%)
COLA	92.00	66%	12%
ENTRA	18.60	58%	7%
KCHOL	325.00	83%	9%
MPARK	535.00	56%	7%
MGROS	817.00	74%	12%
OTKAR	760.00	53%	10%
TOASO	500.00	109%	8%
TRGYO	107.00	33%	7%
TUPRS	266.00	34%	12%
YKBNK	46.50	35%	16%

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Model Portföy Performansı



Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Model Portföy Performansı

Model Portföy Hisse Getirileri

Hisse Senedi	Portföy Ağırlığı (%)	Son Güncelleme İtibarıyla				Portföye Giriş Tarihi İtibarıyla		
		Hisse Fiyatı (TL)*		Getiri (%)		Portföye Giriş Tarihi	Getiri (%)	
		05.11.25	07.11.25	Nominal	Relatif**		Nominal	Relatif**
CCOLA	10%	53.86	55.39	2.8%	1.9%	20.10.2025	12.2%	6.2%
ENTRA	7%	11.65	11.87	1.9%	1.0%	05.08.2025	-2.5%	-4.8%
KCHOL	9%	171.25	174.78	2.1%	1.1%	16.03.2023	140.3%	6.2%
MPARK	7%	337.71	350.99	3.9%	3.0%	03.09.2024	-5.8%	-16.9%
MGROS	11%	459.16	464.93	1.3%	0.3%	03.09.2024	-5.8%	-16.9%
OTKAR	8%	482.68	488.71	1.2%	0.3%	07.05.2024	-11.7%	-19.9%
TOASO	9%	240.46	239.98	-0.2%	-1.1%	17.06.2025	28.7%	8.0%
TRGYO	7%	78.73	79.84	1.4%	0.5%	12.03.2025	45.5%	36.4%
TCELL	8%	98.78	101.12	2.4%	1.4%	12.05.2025	6.5%	-7.1%
TUPRS	10%	193.25	198.08	2.5%	1.5%	10.09.2025	22.6%	16.9%
İlgili Dönem Portföy Getirisi				1.8%	0.9%			
YBG Portföy Getirisi				11.9%	-2.5%			

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Son revizyonun ardından **model portföyümüzün (MPS)** performansı, kısa bir dönem olmasına rağmen endeksin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, 5 Ekim’de **Yapı Kredi** hissesini model portföyümüze dahil etmiştik. Bu tarihten itibaren **MPS listemiz %1,8 getiri sağladı** ve **BIST-100 toplam getiri endeksinin 0,9 puan üzerinde** performans gösterdi.

Buna karşın, **yılbaşından bu yana (YTD) MPS portföyümüzün getirisi %11,9** seviyesinde olup, halen **BIST-100 toplam getiri endeksine kıyasla 2,5 puan geridedir**.

Bu kısa dönemde en iyi performans gösteren hisseler **Medical Park** ve **Coca-Cola** olurken, **Tofaş Oto’nun** performansı portföy getirilerini olumsuz etkiledi.

Araştırma Ekibimiz

Hakan Aygün	Bankalar, Strateji	Hakan.aygun@akyatirim.com.tr +90 212 334 9465
Ece Mandacı, CFA	Gıda ve İçecek, Perakende	ece.mandaci@akyatirim.com.tr +90 212 334 9460
Ezgi Yılmaz	Rafineri, Petrokimya, Holdingler, Tarım	ezgi.yilmaz@akyatirim.com.tr +90 212 334 9467
Aytunç Uz	Havacılık, Otomotiv, Sağlık Hizmetleri, İlaç	aytunc.uz@akyatirim.com.tr +90 212 334 9521
Ömer Faruk Yüksel	Demir & Çelik, Yapı Malzemeleri, Beyaz Eşya, GYO	omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr +90 212 334 9531
Yusuf Karagöz	Savunma, Bilgi Teknolojileri, Telekomünikasyon	yusuf.karagoz@akyatirim.com.tr +90 212 334 8816
Doğu Kurnaz	Enerji	dogu.kurnaz@akyatirim.com.tr +90 212 334 9509
Serbey Celep	Sigorta	serbey.celep@akyatirim.com.tr +90 212 334 8824
Uraz Çay	Stratejist (Uluslararası Piyasalar)	Uraz.cay@akyatirim.com.tr +90 212 334 9461
Göksel Şişmanlar	Veritabanı, Teknik Analiz	Goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr +90 212 334 9466

YASAL UYARI

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.

Bu raporun tarafınızla paylaşılması, bu rapora herhangi bir platformdan erişim sağlamanız veya raporu herhangi farklı bir yol ile edinmeniz, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Ak Yatırım") ile aranızda bir yatırım danışmanlığı sözleşmesi kurulduğu veya böyle bir ilişkinin kurulması için tarafınıza teklif yapıldığı anlamına katiyen gelmeyecektir. Raporda yer alan hiçbir ifade veya değerlendirme hukuki, vergisel veya finansal danışmanlık niteliğinde değildir ve bu niteliği sahip olacak şekilde yorumlanamaz.

RAPORDA YER ALAN DEĞERLENDİRMELER

Bu rapor, Ak Yatırım tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Elde edilen bilgi ve verilerin doğruluğu ayrıca teyit edilmemiştir. Burada yer alan yorum, tavsiye, öngörü ve tahminler raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüşlerini yansıtmaktadır. Zaman içerisinde bu raporda yer alan tüm veri ve yorumlar değişebilir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri ve profesyonel destek almaları önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk tamamen kendilerine aittir. Yatırım araçları birçok farklı risk barındırmaktadır. Yatırım kararı vermeden önce her bir yatırım aracı bazında riskleri anladığınızdan emin olmalısınız.

Raporda yer alan analizler için üç farklı değerlendirme türü bulunmaktadır. Bunlar sırasıyla aşağıdaki şekildedir:

1. Endeks Üzerinde Getiri: Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'na dayalı olarak oluşturulan BIST100 Endeksi'nin yükseliş oranından daha yüksek bir getiri oranı beklentisi anlamına gelmektedir.
2. Nötr: BIST100 Endeksi'nin yükseliş oranı ile paralel bir getiri oranı beklentisi anlamına gelmektedir.
3. Endeks Altında Getiri: BIST100 Endeksi'nin yükseliş oranından daha düşük bir getiri oranı beklentisi anlamına gelmektedir.

SORUMLULUK REDDİ

Raporun hazırlanmasında kullanılan yöntemler veya sunulan görüşler hiçbir yatırımcının veya müşterinin ihtiyaçlarına yönelik değildir. Ayrıca, Ak Yatırım'ın, Ak Yatırım ortaklarının ve de bunların hiçbir çalışanının veya danışmanının, herhangi bir şekilde bu raporda yer verilen bilgiler, öngörüler ve tahminler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili sorumluluğu bulunmamaktadır. Ak Yatırım tarafından kurum içinde farklı departmanlarda istihdam edilen kişilerin veya Ak Yatırım ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Her halükârda Ak Yatırım, bu bilgilerin departmanları, iştirakleri ve ortakları arasında akışının engellenmesine yönelik gerekli tüm tedbirleri almaktadır. Bilgilere ve verilere erişim, söz konusu bilgi ve verilerin değerlendirilmesi ve diğer makul nedenlerden ötürü Ak Yatırım, Ak Yatırım ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak iş, hizmet sözleşmesi kapsamında ilişkide bulunan kurum ve kişiler, Ak Yatırım ile aralarında herhangi bir iş veya hizmet sözleşmesi bulunmaksızın iş birliği ilişkisi bulunan kurum ve kişiler ile raporun hazırlanmasına katkıda bulunan, bilgi ve veri sağlayan kurum ve kişiler ile Ak Yatırım müşterileri arasında önlenmesi mümkün olmayan çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte durum ve ilişkiler ortaya çıkabilir.

Ak Yatırım rapor kapsamında hakkında tahmin ve değerlendirmelere yer verdiği sermaye piyasası ve diğer yatırım araçlarının ihraççıları, bu ihraççıların iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve ilişkili diğer taraflarıyla iş ilişkisine girebilir, iş ilişkisi teklifinde bulunabilir. Raporda yer alan işlem ve tahminler ile Ak Yatırım'ın, Ak Yatırım ortaklarının, iştiraklerinin, sayılan kurumların yöneticilerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin doğrudan veya dolaylı olarak aynı veya farklı doğrultuda pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir.

Raporu hazırlayan veya raporda adı yer alan Ak Yatırım çalışanları, raporda yer alan analiz ve tahminlere ilişkin Ak Yatırım tarafından belirlenen kısıtlamalar kapsamında hareket ederler. Çıkar çatışması durumlarında ise Ak Yatırım internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) yer alan Çıkar Çatışması Politikası'na uygun olarak hareket edeceklerdir.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ak Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gönderilemez ve gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Raporda yer alan her türlü unsura dair haklar münhasıran Ak Yatırım'a aittir. Ak Yatırım, raporların internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporun tarafınızla paylaşılmasını istemiyorsanız Ak Yatırım ile iletişime geçebilirsiniz.