

Güncelleme: ŞOK eklendi, Migros çıkarıldı

TÜRKİYE | Hisse Öneri Listesi
16 Temmuz 2026

Model Portföy Hisse Önerileri

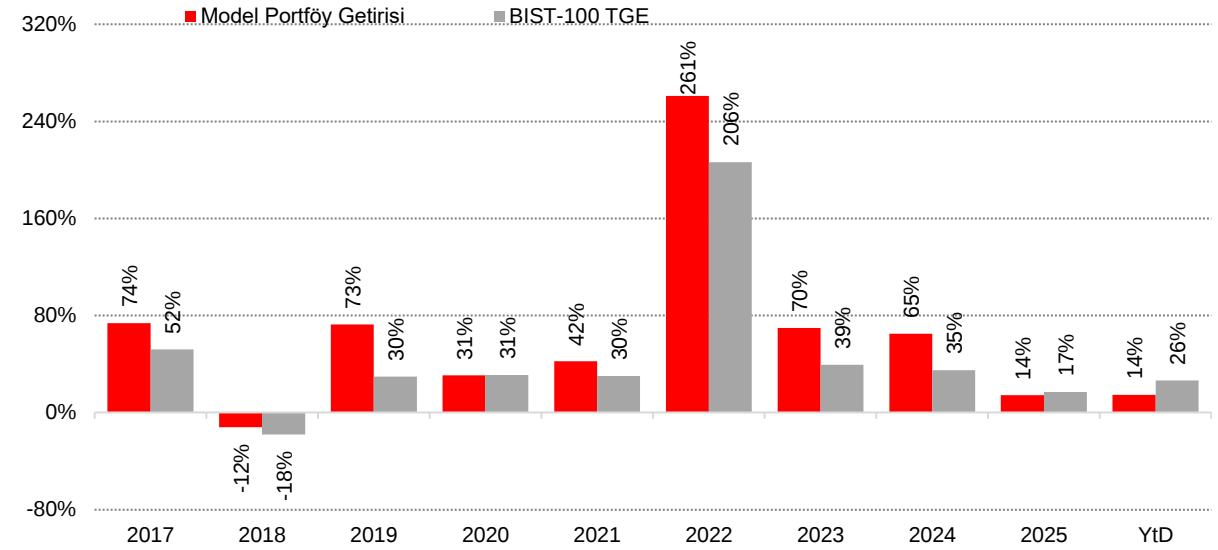
Model Portföy Hisse Seçimleri*

Hisse Senedi	12A HF (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Portföy Ağırlığı (%)
ANHYT	175.00	79%	8%
ENKAI	130.00	45%	13%
GARAN	205.00	59%	9%
KCHOL	334.00	75%	12%
MPARK	710.00	72%	8%
RGYAS	349.00	76%	8%
SOKM	78.00	60%	10%
TOASO	530.00	80%	10%
TUPRS	366.00	35%	15%
YKBNK	50.00	47%	7%
APMDL*	39.30	60%	

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

* Ak Yatırım Araştırma Birimi'nin yayınladığı Model Portföy'de yer alan hisse senetlerine yatırım yapan ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen Ak Portföy BİST 100 Endeksi Model Portföy Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu (APMDL) için gösterge niteliğinde 12 aylık hedef fiyat ve getiri potansiyeli hesaplanmaktadır. Hesaplama, Model Portföy'de yer alan hisse senetlerinin 12 aylık hedef fiyat, getiri beklentisi ve portföy ağırlıkları dikkate alınarak ve APMDL'nin yıllık %2'lik fon yönetim ücreti düşülerek yapılmaktadır. Model Portföy'de yer alan hisse senetlerinin ve/veya bu hisse senetlerinin Model Portföy'deki ağırlıklarının değişmesi durumunda APMDL'nin hedef fiyatı da değişebilecektir.

Model Portföy Performansı



Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

ŞOK'u hisse öneri listemize ekliyor, Migros'u çıkarıyoruz. 2Ç26'da enflasyon muhasebesi etkisi hariç kârlılıkta beklediğimiz iyileşmenin, mevsimselliğin desteğiyle serbest nakit akışındaki toparlanma, özellikle hissenin yılbaşından bu yana BİST-100 endeksine göre %24 daha zayıf performans göstermesi dikkate alındığında, orta vadeli katalizörler olacağını düşünüyoruz. ŞOK, 2027 tahmini (dolar bazlı) 11x F/K çarpanıyla işlem görmekte olup, uluslararası benzerlerine göre %25 iskontolu işlem görmektedir.

Migros'a ilişkin olumlu görüşümüzü korumakla birlikte, uluslararası benzerlerine göre 2026 tahmini F/K iskontosunun daralması ve 2Ç'de kâr büyümesi potansiyelini sınırlı görmemiz nedeniyle hisseyi model portföyümüzden çıkarmayı tercih ediyoruz. Migros, model portföyümüze dahil edildiği tarihten bu yana BİST-100 endeksine göre %12,8 daha zayıf performans göstermiştir.

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 (%)	
		8.7.26	14.7.26	Nominal	Relatif**		Nominal	Relatif**
ANHYT	9%	100.22	97.32	-2.9%	-2.1%	23/01/2026	-10.0%	-17.8%
ENKAI	12%	89.82	89.32	-0.6%	0.2%	23/01/2026	9.1%	-0.4%
GARAN	8%	131.32	127.84	-2.6%	-1.9%	18/03/2026	-3.8%	-11.2%
KCHOL	12%	185.77	190.58	2.6%	3.4%	16/03/2023	171.8%	-6.8%
MPARK	8%	415.92	415.92	0.0%	0.8%	03/09/2024	11.7%	-23.6%
MGROS	12%	641.32	620.52	-3.2%	-2.5%	03/09/2024	27.5%	-12.8%
RGYAS	9%	193.94	197.12	1.6%	2.4%	14/05/2026	-3.5%	0.2%
TOASO	10%	296.41	296.30	0.0%	0.7%	17/06/2025	69.9%	10.6%
TUPRS	13%	260.63	271.03	4.0%	4.8%	08/07/2026	4.0%	4.8%
YKBNK	7%	36.66	34.05	-7.1%	-6.4%	05/11/2025	0.9%	-22.5%
İlgili Dönem Portföy Getirisi				-0.5%	0.3%			
YbG Portföy Getirisi				14.5%	-9.5%			

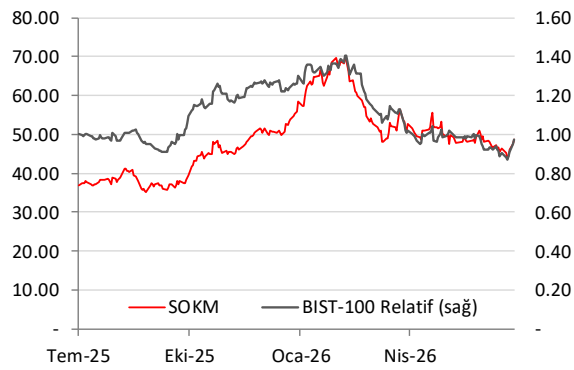
Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Son güncellemenin ardından performansımız endekse paralel geldi. Hisse öneri listemiz 8 Temmuz'daki son güncellemeyi takiben %0,5 değer kaybetti. Aynı dönemde BIST-100 toplam getiri endeksi de %0,8 geriledi. Böylece hisse öneri listemizin YbG getirisi %14,5 oldu ve gösterge endeksle getiri farkımız ise %9,5'e geriledi.

Bu dönemde en yüksek getiri sağlayan BIST-100 hisseleri **Sasa, Odine Teknoloji** ve **Kardemir** ve endekse en güçlü katkı verenler **Tüpraş, Odine Teknoloji** ve **Sasa** oldu. Aynı dönemde öneri listemizde görece iyi performans gösteren hisseler **Tüpraş, Koç Holding** ve **Rönesans GYO** oldu. Buna karşılık geçtiğimiz ay portföye pozitif katkı veren banka hisselerinde son bir haftada belirgin negatif ayrışma vardı. Bu dönemde ayrıca **Migros** ve **Anadolu Hayat** da portföy getirimizi belirgin aşağı çeken hisseler oldular.

ŞOK

Bloomberg Kodu	SOKM TI			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	78.00			
Güncel Fiyat, TL	48.80			
Getiri Potansiyeli	60%			
Halka Açıklık Oranı	51%			
Piyasa Değeri, mın TL	28,953			
Firma Değeri, mın TL	32,433			
Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mın TL	278,812	381,642	507,973	650,004
FAVÖK, mın TL	7,769	11,785	20,483	31,091
Net Kâr, mın TL	-1,928	925	3,275	5,712
Borçluluk				
Net Borç, mın TL	5,106	8,367	11,646	14,466
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.7	0.6	0.5
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	2.8%	3.1%	4.0%	4.8%
Net Marj	a.d.	0.2%	0.6%	0.9%
Temettü Verimi	-	-	-	3.4%
Büyüme				
Ciro, y/y	37.9%	36.9%	33.1%	28.0%
FAVÖK, y/y	a.d.	51.7%	73.8%	51.8%
Net Kâr, y/y	a.d.	a.d.	254.0%	74.4%
Değerleme Verisi	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	a.d.	31.3	8.8	5.1
FD/FAVÖK	3.7	3.2	2.0	1.4
FD/Ciro	0.1	0.1	0.1	0.1
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-0.8%	-8.2%	37.3%	-4.4%
BİST-100 Relatif	-1.8%	-7.4%	-0.3%	-23.5%
AOİH, mın TL	279	415	342	382



Piyasa verileri 14 Temmuz 2026 tarihli.

Yatırım Teması:

En kötü dönemin enflasyon muhasebeli finansallarda (TMS29 dahil) 2Ç26 ardından geride kalacağını düşünüyoruz. Etkin işletme sermayesi yönetimi ve finansman giderleri üzerindeki baskının azalmasının, 2Ç26'da enflasyon muhasebesi öncesi bazda net kâr marjını iyileştirmesini bekliyoruz. ŞOK'un 2Ç26'da, benzer mağaza sepet büyüklüğündeki artışın desteğiyle, %41 nominal ciro büyümesi ve buna karşılık yıllık %6,5 reel ciro büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Bu, şirketin 2026 yılı için %5 ±1 reel ciro büyümesi hedefinin hafif üzerindedir.

ŞOK yönetiminin stok gün sayısını azaltma ve serbest nakit akışını iyileştirmeye yönelik odağının iki yan etkisi olmasını bekliyoruz. TMS 29 sonrası finansallarda stok gün sayısındaki çeyreksele düşüşün etkisiyle stokların satılan malın maliyeti üzerindeki enflasyon kaynaklı etkisinin, brüt kâr marjında yıllık daralmaya yol açmasını bekliyoruz. Daha düşük faaliyet gideri/ciro oranının ise bu etkiyi büyük ölçüde dengelemesini öngörüyoruz. Ancak bu muhasebe etkisinin, düşük baz etkisine rağmen FAVÖK marjındaki yıllık iyileşmeyi sınırlayarak (FAVÖK: 851mın TL, FAVÖK Marjı %1, yıllık -10 bps) 2Ç26'da TMS29 sonrası finansallarda net zarara (-653mın TL) yol açmasını bekliyoruz.

Buna karşın, TMS 29 öncesi bazda, daha düşük faaliyet giderleri/ciro oranının desteğiyle FAVÖK marjında yıllık 40 baz puan, net kâr marjında ise 30 baz puan iyileşme öngörüyoruz. Nakit akışındaki iyileşmenin finansman maliyet artış etkisini azaltmasını bekliyoruz. Bunun, TMS 29'un yarattığı muhasebe etkilerine rağmen net kar performansında (153mın TL) temel bir iyileşmeye işaret ettiğini düşünüyoruz.

2026 beklentileri: Tahminlerimiz, 180 yeni mağaza açılışı, satış alanında %1,3 büyüme ve 2026 yıl sonu %30 TÜFE varsayımımızın üzerinde benzer mağaza büyümesine dayanarak %5,3 reel ciro büyümesi öngörmektedir. Ayrıca, 2026 yılında TMS 29 sonrası bazda FAVÖK marjında 30 baz puan bekliyoruz. İyileşmenin ağırlıklı 2Y26'da gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

Değerleme:

ŞOK'u 16 Nisan tarihli [Perakende Sektör Raporu](#) sektör raporumuzda Endeks Üzeri Getiri tavsiyesi ve 12 aylık hisse başına 78 TL hedef fiyat ile araştırma kapsamına almıştık. 2Ç26'da TMS 29 öncesi kârlılıkta beklediğimiz iyileşmenin, mevsimselliğin desteğiyle serbest nakit akışındaki toparlanmayla birlikte, özellikle hissenin yılbaşından bu yana BIST-100 endeksine göre %24 daha zayıf performans göstermesi dikkate alındığında, orta vadeli katalizörler olacağını düşünüyoruz. ŞOK, 2027 tahmini (dolar bazlı) 11x F/K çarpanıyla işlem görmekte olup, uluslararası benzerlerine göre %25 iskontolu işlem görmektedir.

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
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 dayanılarak 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.