

Güncelleme: MLP Sağlık çıkarıldı

TÜRKİYE | Hisse Öneri Listesi
21 Temmuz 2026

Model Portföy Hisse Önerileri

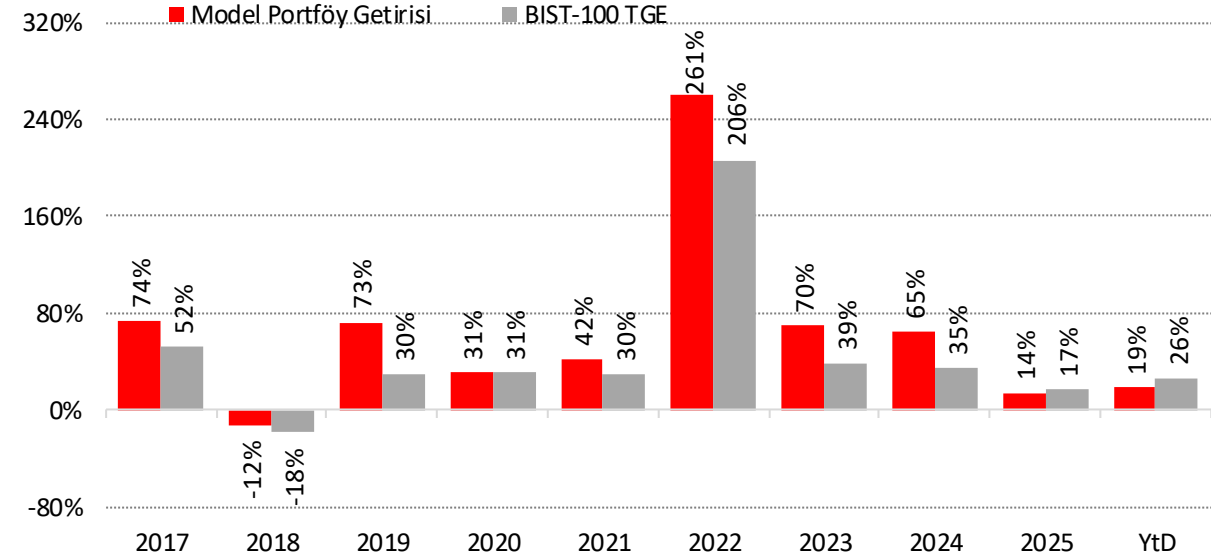
Model Portföy Hisse Seçimleri*

Hisse Senedi	12A HF (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Portföy Ağırlığı (%)
ANHYT	175.00	70%	8%
ENKAI	130.00	45%	14%
GARAN	205.00	65%	9%
KCHOL	334.00	67%	14%
RGYAS	349.00	69%	9%
SOKM	78.00	46%	10%
TOASO	530.00	76%	11%
TUPRS	366.00	19%	18%
YKBNK	50.00	52%	7%
APMDL*	38.90	52%	

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

MLP Sağlık'ı model portföyümüzden çıkarıyoruz. FAVÖK'ün reel olarak yıllık %22 artacağı beklentimize rağmen, arsa satışı kaynaklı tek seferlik yatırım zararı ve artan efektif vergi oranı nedenleriyle 2Ç26'da net kârın reel olarak gerileyeceğini öngörüyoruz. 2026 yılının ikinci yarısında ise, regülasyon etkisiyle doktor giderleri/satışlar oranında 1,8 puanlık artış varsayımımız doğrultusunda, FAVÖK'ün reel olarak yıllık yaklaşık %15 gerilemesini bekliyoruz. Artan doktor giderlerinin önümüzdeki çeyreklerin kâr momentumunu da zayıflatacak olması MLP Sağlık'ı model portföyden çıkarma gerekçemizi destekliyor. MLP Sağlık model portföye dahil ettiğimiz Eylül 2024 itibarıyla TL bazlı %14 getiri sağlayarak endeksin %22 gerisinde kaldı. Bununla birlikte, MLP Sağlık, 4,5x FD/FAVÖK çarpanının işaret ettiği %59 uluslararası benzer şirket iskontosu ile cazip değerlendirilme sunduğundan 'Endeks Üzeri Getiri' görüşümüzü koruyoruz.

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 (%)	
		16.7.26	20.7.26	Nominal	Relatif**		Nominal	Relatif**
ANHYT	8%	100.19	102.46	2.3%	3.6%	23/01/2026	-5.2%	-13.4%
ENKAI	13%	91.44	89.99	-1.6%	-0.3%	23/01/2026	9.9%	0.4%
GARAN	9%	127.78	125.61	-1.7%	-0.4%	18/03/2026	-5.5%	-12.7%
KCHOL	12%	195.14	200.30	2.6%	4.0%	16/03/2023	185.6%	-2.0%
MPARK	8%	423.95	424.31	0.1%	1.4%	03/09/2024	13.9%	-22.0%
RGYAS	8%	202.20	205.00	1.4%	2.7%	14/05/2026	0.4%	4.3%
SOKM	10%	51.29	52.56	2.5%	3.8%	14/05/2026	-1.4%	2.5%
TOASO	10%	300.66	304.75	1.4%	2.7%	17/06/2025	74.7%	13.8%
TUPRS	15%	279.04	303.61	8.8%	10.2%	08/07/2026	16.5%	17.5%
YKBNK	7%	33.46	33.24	-0.7%	0.6%	05/11/2025	-1.6%	-24.3%
İlgili Dönem Portföy Getirisi				1.9%	3.2%			
YbG Portföy Getirisi				18.7%	-6.1%			

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

BIST-100'deki geri çekilmede olumlu ayrıştık. Hisse öneri listemiz 16 Temmuz'daki son güncellemeyi takiben %1,9 değer kazandı. Aynı dönemde BIST-100 toplam getiri endeksi de %1,3 geriledi. Böylece hisse öneri listemizin YbG getirisi %18,7'ye yükseldi ve gösterge endeksle getiri farkımız %6,1'e düştü. Son bir haftada en yüksek getiri sağlayan BIST-100 hisseleri **Efor, Balsu, Kardemir ve Aksa Enerji** ve endekse en güçlü katkı verenler **Tüpraş, BİM ve Ereğli** oldu. Son bir haftada endeksi en çok aşağı çeken hisseler ise önceki haftalarda güçlü yükselişler gösteren **Destek Faktoring, Aselsan ve Türk Hava Yolları** oldu.

Son güncellemenin ardından görece iyi performans gösteren hisse önerilerimiz **Tüpraş, Koç Holding ve Şok Market** oldu. Buna karşılık bu dönemde **banka hisseleri, Enka ve MLP Sağlık** görece negatif ayrışan hisseler oldular.

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 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.