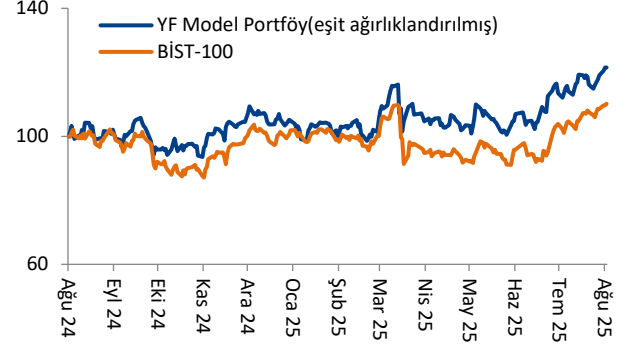


Y.F Model Portföy Güncellemesi: AKBANK Eklendi, VAKBN Çıkarıldı**Ağustos 7, 2025**

VAKBN çıkartıyoruz. VakıfBank'ı, güçlü performansının ardından kâr realizasyonu amacıyla model portföyümüzden çıkarıyoruz. Hisse, portföye dahil edildiğinden bu yana %92 nominal getiri ve %46 göreceli getiri sağladı. Değişken faizli kredi portföyünün hızlı yeniden fiyatlanması ve önemli karşılık iptalleri, kapsamımızdaki bankalar arasında en güçlü ROE artışını destekledi. Hisse şu anda 2026 tahminimize göre 3,0x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmekte; 40 TL hedef fiyatımız ise %36 ilave getiri potansiyeline işaret ediyor. VakıfBank'a yönelik olumlu görüşümüzü sürdürmekle birlikte, yüksek değişken faizli kredi oranı ve büyük Tüfe endeksli bono portföyü (301 milyar TL, yıllık %34 artış), düşen faiz ve dezenflasyon ortamında kârlılığını daha dalgalı hâle getirebileceğini düşünüyoruz

AKBANK ekliyoruz. Akbank'ı, güçlü performansının ardından portföyden çıkardığımız VakıfBank'ın yerine model portföyümüze ekliyoruz. Yılbaşından bu yana Akbank %5 göreceli negatif getiri sağlarken, VakıfBank %14 pozitif ayrıştı. Bu performans farkı, Akbank için daha cazip bir giriş noktası oluşturuyor. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 3,0x F/K ve 0,88x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. 101 TL hedef fiyatımız, %51'lik getiri potansiyeline işaret ediyor. Düşük net kredi-mevduat oranı (%78), Akbank'a agresif mevduat yarışına girmeden kredi hacmini artırma ve böylece düşen faiz ortamında marjlarını hacim kaynaklı güçlendirme imkânı tanıyor. Ayrıca, güçlü sermaye yapısı, yüksek kaliteli aktif kompozisyonu ile öne çıkıyor. Uzun vadeli sabit faizli TL menkul kıymet portföyü sayesinde, gerçeğe uygun değer artışlarıyla özkaynak kârlılığının ötesinde bir defter değeri büyümesi sağlayabilir. Tüm bu unsurlar, bankayı beklenen makroekonomik ortam için güçlü bir konuma yerleştiriyor

Model Portföyümüz, yılbaşından bu yana %17,6 getiriyle BIST100'ün aynı dönemdeki %10,9 getirisinin üzerinde performans gösterdi.



Hisseler			Fiyat			Piyasa Değeri	
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmln	US\$mln
Eklendi	Akbank	AKBNK	66.70	101.46	52%	346,840	8,544
Çıkarıldı	T. Vakıflar Bankası	VAKBN	29.38	40.00	36%	291,330	7,177
Portföyde	Türk Hava Yolları	THYAO	308.50	475.00	54%	425,730	10,488
Portföyde	Yatas	YATAS	29.72	55.00	85%	4,452	110
Portföyde	Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	29.84	55.60	86%	72,671	1,790
Portföyde	Arcelik	ARCLK	138.00	340.00	146%	93,250	2,297
Portföyde	Koza Anadolu Metal	KOZAA	71.45	121.700	70%	27,728	683
Portföyde	Eregli Demir Celik	EREGL	27.48	35.00	27%	192,360	4,739
Portföyde	Koc Holding	KCHOL	182.40	273.00	50%	462,548	11,395
Portföyde	Turcas Petrol	TRCAS	35.70	62.00	74%	9,125	225

* Kapanış fiyatları 6 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans								
Hisse		Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		YBB** Getiri	
Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Göreceli	Mutlak
Koza Anadolu Metal	KOZAA	71.45	121.70	70%	27,728	683	-13%	-4%
Türk Hava Yolları	THYAO	308.50	475.00	54%	425,730	10,488	0%	11%
Eregli Demir Celik	EREGL	27.48	35.00	27%	192,360	4,739	3%	14%
Arcelik	ARCLK	138.00	340.00	146%	93,250	2,297	-12%	-3%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	29.84	55.60	86%	72,671	1,790	-12%	-3%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	29.38	40.00	36%	291,330	7,177	14%	26%
Turcas Petrol	TRCAS	35.70	62.00	74%	9,125	225	18%	31%
Koc Holding	KCHOL	182.40	273.00	50%	462,548	11,395	-4%	7%
Yatas	YATAS	29.72	55.00	85%	4,452	110	-3%	8%
Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı								
Son değişimden bu yana portföy getirisi *								10.5%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi								11.8%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *								-1.2%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi								17.6%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi								10.9%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi								6.0%

*Portföydeki son değişim 13 Mayıs 2025'te yapılmıştır. ** Yılbaşından Bu Yana Hisse Performanslarıdır

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul
Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Adana	+90 (322) 422 55 90	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ankara	+90 (312) 417 30 46	Bodrum	+90 (252) 999 14 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Caddebostan	+90 (216) 302 88 00
Çorlu	+90 (282) 888 96 50	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayımlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler “Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.” tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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 e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.