Garanti BBVA Yatırım

# Avrupa Model Portföy Raporu

07 Nisan 2026

Model portföyümüz oluşturulduğu **15 Ocak 2026** tarihinden itibaren EURO STOXX50 endeksinin **%4.7** üstünde bir performans gösterdi.

Bu raporumuzda **Deutsche Telekom**, **Argenx**, **Wolters Kluwer** ve **Siemens**'i modelimize ekliyoruz.

Garanti BBVA Yatırım

07.04.2026

# Model Portföyümüzdeki Değişiklikler:

- **Siemens Energy (ENR)** için artan jeopolitik gerilimlerin ve artan doğal gaz fiyatlarının yakın dönemde potansiyel riskleri artırdığını düşünüyoruz. Relatif %21.9 getiri ile kâr realizasyonuna gitmeyi uygun buluyoruz.
- ARGE'deki beklenti altı gelişmelerle birlikte CEO değişimine giden **Sanofi**'yi **(SAN)**, model portföyümüzden %6.4 relatif getiri ile çıkartıyoruz.
- **Anheuser-Busch (ABI)** ve **Air Liquide'nin (AI)** pahalılaştığını düşünüyoruz bu yüzden sırasıyla %9 ve %17.7 relatif getiriyle kâr realizasyonuna gidiyoruz.
- Rekabete ilişkin endişelerin azalması ve Almanya'da potansiyel yukarı yönlü katalizörlerin ortaya çıkmasıyla birlikte, **Deutsche Telekom**'un **(DTE)** yüksek büyüme eğilimi korunurken, değerlemesi de cazip kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz ve bu sebeplerden dolayı %10'luk bir ağırlıkla portföyümüze ekliyoruz.
- **Argenx**'in **(ARGX)** zengin bir klinik veri akışı bekleniyor. Fiyat geri çekilmesiyle birlikte mevcut değerlemenin artık yüksek olduğunu düşünmüyoruz. Bu nedenle hisseyi portföyümüze %10 ağırlıkla ekliyoruz.
- **Wolters Kluwer (WKL)**, 2025 mali yılı sonuçlarında dayanıklı organik büyüme eğilimi ile istikrarlı marj genişlemesini ortaya koydu. 2026 yılı görünümü, artan ürün geliştirme harcamaları ve öngörülen marj iyileşmeleriyle birlikte yapay zekâ inovasyonuna güçlü bir odaklanmayı vurguluyor. Bu nedenle hisseyi portföyümüze %10 ağırlıkla ekliyoruz.
- **Siemens**'in **(SIE)** otomasyon, yazılım, elektrifikasyon ve mobilite alanlarına olan maruziyeti mevcut konjonktürde cazip olup, çok yıllı bir perspektifte sektör ortalamasının üzerinde organik büyüme sağlaması beklenmektedir. Bu nedenle hisseyi portföyümüze %10 ağırlıkla ekliyoruz.

*Lütfen en arkadaki uyarı notunu dikkate alınız*

07.04.2026

# Tercih ettiğimiz hisseler

**DTE**

*Güçlü büyüme görünümü ve cazip değerleme*

**PRX**

*E-ticaret talebinin güçlenmeye devam etmesi*

**ENEL**

*Dengeli bir yenilenebilir enerji ve şebeke karışımı*

**CS**

*Çeşitlendirilmiş ürünler ve disiplinli poliçe düzenleme*

**ARGX**

*Zengin klinik veri akış ve potansiyel büyüme*

**WKL**

*Dayanıklı büyüme ve marj iyileşmesi*

**SIE**

*Geniş faaliyet alanı ve sürdürülebilir büyüme*

**SGO**

*Stabil nakit akışı ve faaliyet marjında iyileşme*

**IFX**

*Gelir büyümesinde veri merkezi talebi desteği*

**ASML**

*Güçlü pazar payı ve kar marjında iyileşme*

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

07.04.2026

# Model Portföy **Performans**

| | |
|---|---|
| Model Portföy getirisi<br>(son değişiklikten itibaren) | -%0.7 |
| EURO STOXX50 getirisi<br>(son değişiklikten itibaren) | -%5.4 |
| Model Portföy görece getirisi<br>(son değişiklikten itibaren)* | %4.7 |

*15.01.2026'ten itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Garanti BBVA Yatırım

07.04.2026

| Hisse Temel | Ağırlık | Eklendiği Tarih | Nominal Getiri | Rölatif Getiri |
|---|---|---|---|---|
| DTE | %10 | 07.04.2026 | %0.0 | %0.0 |
| PRX | %10 | 15.01.2026 | -%25.9 | -%20.6 |
| ENEL | %10 | 15.01.2026 | %4.8 | %10.1 |
| CS | %10 | 15.01.2026 | %3.0 | %8.4 |
| ARGX | %10 | 07.04.2026 | %0.0 | %0.0 |
| WKL | %10 | 07.04.2026 | %0.0 | %0.0 |
| SIE | %10 | 07.04.2026 | %0.0 | %0.0 |
| SGO | %10 | 15.01.2026 | -%16.3 | -%10.9 |
| IFX | %10 | 15.01.2026 | -%6.4 | -%0.9 |
| ASML | %10 | 15.01.2026 | %0.7 | %6.1 |

UYARI NOTU

Model portföy hisseleri seçilirken Bloomberg analistlerinin şirket değerlemeleri göz önünde bulundurulmuş, bu şirketlerin finansal rasyoları sektör ortalamasıyla kıyaslanmış ve hisselerin teknik görünümleri değerlendirilmiştir. Model portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli görüşümüzün değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir. Hisse fiyatları ve hisselere dair tüm bilgiler Bloomberg'ten sağlanmaktadır. Getiriler brüttür, komisyon ve diğer masraflar dahil edilmemiştir. Pozisyonların açılış/kapanış fiyatları işlemin açılış/kapanış zamanındaki anlık fiyattır, model portföyde değişiklikler ayrı bir rapor olarak yatırımcılara gönderilmektedir. Yatırımcıların komisyon ve diğer masrafları değişkenlik gösterebileceğinden ve açılış fiyatları farklı olabileceğinden net karlar yatırımcıdan yatırımcıya değişkenlik gösterebilir. Garanti Yatırım, raporda belirtilen getirilerin her yatırımcı için aynı olduğunu garanti etmez. 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. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. iş burada yer alan bilgilerin, doğruluğundan, yeterliliğinden veya tamlığından ve bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere
**https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda** aracılığıyla erişebilirsiniz.

**Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş**
Nisbetiye Mahallesi
Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr