

Avrupa Model Portföy Raporu

7 Temmuz 2026



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

Bu raporumuzda **İletişim, Kamu Hizmetleri** ve **Teknoloji** sektörlerindeki ağırlığımızı azaltırken, **Finans** ve **Tüketim** alanlarındaki pozisyonlarımızı artırıyoruz.

Avrupa Hisse Piyasalarında Yılın İkinci Yarısı

Avrupa Model Portföyümüzün oluşturulmasından itibaren Stoxx 50 endeksi %6,7'lik bir performans gösterdi. Yılbaşından bu yana Stoxx 600 endeksinin %9,7'lik performansında, küresel trende uygun bir şekilde **Teknoloji** (%23), ABD-İran gerilimiyle birlikte **Enerji** (%21) ve girdi maliyetlerindeki artışla birlikte **Ham Madde** (%18) sektörleri öne çıktı.

Sektör dağılımının yanı sıra, 2026 yılı büyük ölçüde **hisse seçiciliğinin öne çıktığı bir dönem oldu**. Yani artık çeşitlendirilmiş portföy kompozisyonu sadece sektörel ayrışmayı değil, aynı zamanda sektör içi ayrışmayı da destekler hâle geldi. Piyasalarda hisse bazlı ve endeks bazlı volatilitenin ayrışması bunun somut bir örneği olarak algılanabilir.

Yılın ikinci yarısına girerken piyasalardaki olumlu hava devam ediyor. **Yapay zekâ döngüsü, altyapı yatırımları ve kârlılık ivmesindeki** artışlar bu görünümü destekliyor. Bunun yanı sıra, 2026'nın ilk yarısındaki bazı risklerin önümüzdeki aylarda da gündemde kalmasını bekliyoruz. Faiz patikasındaki belirsizlik, savaşın getirdiği enflasyon baskısı ve ABD ile ticaret politikasından kaynaklı risk unsurları, Avrupa hisse piyasalarında 3. çeyrekte de gündemde kalmaya devam edebilir.

Stoxx 600 endeksi genelinde 2023'ün sonundan bu yana yatay seyreden **hisse başına kârın**, 2026'nın ilk çeyreğinde **pozitif bir ivme kazandığını görüyoruz**. Bunun yanı sıra, İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verileri **Avrupa'da ticaret aktivitesinin yeniden artışına işaret ediyor**. Eğer petrol fiyatları düşmeye devam eder ve enflasyon beklentileri zayıflarsa, Avrupa Merkez Bankası daha güvercin bir adıma yönelebilir. Böyle bir durumda, makro veriler ve temel görünüm birlikte ele alındığında, şu an MSCI ABD (F/K 28x) ve MSCI Dünya (F/K 25x) endekslerine kıyasla iskontolu işlem gören MSCI Avrupa (F/K 18x) endeksinin çarpanları genişlemeye devam edebilir.

Model Portföyümüzdeki Değişimler

- **WKL**, 3Ç portföy alokasyonunu savunma, enerji altyapısı, finans, temel tüketim, ödemeler ve endüstriyel gazlar gibi daha belirgin yakın dönem katalizörlere sahip alanlara kaydırıyoruz. **Hisseyi portföyümüzden çıkartıyoruz.**
- **DTE**, güçlü operasyonel görünümünü korumasına rağmen Avrupa telekom sektörü uydu kaynaklı rekabet baskısı altında kalmaya devam ediyor. Bu nedenle **hisse ağırlığını %10'dan %5'e düşürüyoruz.**
- **PRX**, net varlık değerine göre anlamlı iskontolu işlem görmeye devam ediyor; ancak şirket içindeki yapısal değişimler sermaye tahsisine ilişkin belirsizlik yaratabilir. Bu nedenlerle **ağırlığını %10 seviyesinden %5'e düşürüyoruz.**
- **ENEL**, 2030'a kadar yıllık ortalama %6 hisse başına kâr büyümesi hedefi ve 53 milyar euro'luk yatırım planı bulunmasına rağmen, kar realizasyonuna gitmeyi uygun buluyoruz. **Hisse ağırlığı %10'dan %5'e düşürüyoruz.**
- **IFX**, veri merkezlerine yönelik güç elektroniği işi yapısal bir büyüme alanı sunmaya devam ediyor. IFX'in %100'ün üzerinde performansı ile birlikte kar realizasyonuna gitmeyi uygun buluyoruz ve **hisse ağırlığını %10'dan %5'e düşürüyoruz.**
- **DB1**, Avrupa piyasa altyapısındaki yapısal değişimlerden faydalanabilecek konumdadır. **%7.5 ağırlıkla portföyümüze ekliyoruz.**
- **ADYEN**, büyüme görünümü güçlü kalmasıyla fiyatındaki geri çekilmenin cazip bir değerlemede alım fırsatı yarattığını düşünüyoruz. **%7.5 ağırlıkla ekliyoruz.**
- **ENR**, yapay zekâ veri merkezi talebi, şebeke elektrifikasyonu ve yenilenebilir enerji entegrasyonu tarafından desteklenen enerji altyapısı yatırımları, Siemens Energy için güçlü sipariş ivmesi yaratıyor. **%5 ağırlıkla portföyümüze ekliyoruz.**
- **RHM**, Avrupa savunma harcamalarında yapısal bir yükseliş dönemi devam ediyor. Aynı zamanda, NATO'nun yeniden silahlanma süreci de çok yıllık sipariş görünürlüğünü desteklemektedir. **%5 ağırlıkla portföyümüze ekliyoruz.**
- **BN**, orta vadeli bir yeniden yapılanma hikâyesi olarak görüyoruz. Yönetimin açıkladığı strateji ve yeniden yatırım planlarıyla büyüme fırsatları sunabilir. **%5 ağırlıkla portföyümüze ekliyoruz.**

Tercih ettiğimiz hisseler

PRX

*E-ticaret talebinin
güçlenmeye devam
etmesi*

DTE

*Güçlü büyüme
görünümü ve cazip
değerleme*

ARGX

*Zengin klinik veri akışı ve
potansiyel büyüme*

BN

*Pazar payı ve kar
marjlarında iyileşme*

CS

*Çeşitlendirilmiş ürünler
ve disiplinli poliçe
düzenleme*

DB1

*Güçlü gelir büyümesi ve
Avrupa piyasasındaki
altyapısal dönüşüm*

ADYEN

*Ödeme hacim artışı ve
yapay zeka altyapı
sağlayıcısı*

SIE

*Geniş faaliyet alanı ve
sürdürülebilir büyüme*

SGO

*Stabil nakit akışı ve
faaliyet marjında
iyileşme*

RHM

*Yüksek sipariş birikimi
ve güçlü faaliyet marjı*

ENR

*Enerji altyapısı
yatırımlarındaki artışın
karlılığa etkisi*

ASML

*Güçlü pazar payı ve kar
marjında iyileşme*

IFX

*Gelir büyümesinde veri
merkezi talebi desteği*

ENEL

*Dengeli bir yenilenebilir
enerji ve şebeke
karışımı*

Model Portföy Performansı

Model Portföy getirisi
(son değişiklikten itibaren)* %20.7

Euro STOXX50 getirisi
(son değişiklikten itibaren)* %12.1

Model Portföy görece getirisi
(son değişiklikten itibaren)* %8.6

Model Portföy getirisi
(model oluşturulduğundan itibaren)† %21.7

Euro STOXX50 getirisi
(model oluşturulduğundan itibaren)† %6.7

Model Portföy görece getirisi
(model oluşturulduğundan itibaren)† %15

*07.04.2026'dan itibaren
†15.01.2026'dan itibaren

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Hisse Temel	Ağırlık	Eklendiği Tarih	Nominal Getiri	Rölatif Getiri
PRX	%5	15.01.2026	-%7.4	-%19.7
DTE	%5	07.04.2026	-%18.6	-%30.9
ARGX	%10	07.04.2026	%28.3	%15.9
BN	%5	07.07.2026	%0.0	%0.0
CS	%10	15.01.2026	%14.1	%1.7
DB1	%7.5	07.07.2026	%0.0	%0.0
ADYEN	%7.5	07.07.2026	%0.0	%0.0
SIE	%10	07.04.2026	%34.5	%22.1
SGO	%10	15.01.2026	%15.7	%3.3
RHM	%5	07.07.2026	%0.0	%0.0
ENR	%5	07.07.2026	%0.0	%0.0
ASML	%10	15.01.2026	%46.7	%34.4
IFX	%5	15.01.2026	%100	%87.6
ENEL	%5	15.01.2026	%5.0	-%7.4

UYARI NOTU

Model portföy hisseleri seçilirken Bloomberg analistlerinin şirket değerlemeleri göz önünde bulundurulmuş, bu şirketlerin finansal rasyoları sektör ortalamasıyla kıyaslanmış ve hisselerin teknik görünümüleri 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 hisselerle 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 dayanarak 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.

Nispetiye 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