

## günlük bülten

### Piyasa yorumu:

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10300 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +2.46% değişimle 10370.71 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz **Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize** göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **AKSEN, ANSGR, BALSU, BERA ve DOAS**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %2.14, BIST 100 endeksi ise %2.46 seviyelerinde performans sergilemiştir.

*Strateji ve Araştırma Bölümümüzün hazırladığı teknik takip bültenine ulaşmak için lütfen aşağıdaki başlığa tıklayınız.*

[BIST Teknik Takip Bülteni, 18.07.2025](#)

### Bugünün haberleri:

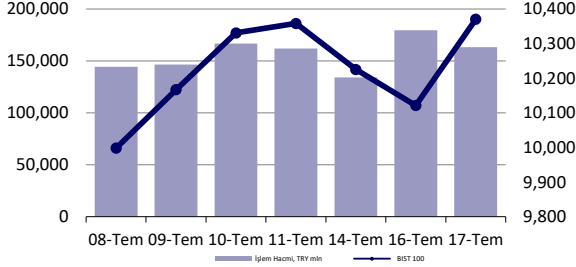
#### Piyasa gelişmesi

- **GYO Sektörü:** Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu

#### Hisse senetleri

- **TURSG:** Haziran ayı prim üretimi / olumlu
- **TABGD & AKCNS & LOGO & CIMSA:** 2Ç25 tahminlerimiz
- **FROTO:** 2Ç25 Beklentimiz

### Hisse Senedi Piyasası



### Endeksler, para piyasaları ve emtia

|                            | Kapanış | Önceki  | 1 Gün | 1 Ay    | Yıl Baş. |
|----------------------------|---------|---------|-------|---------|----------|
| BIST100                    | 10,371  | 10,122  | 2.5%  | 11.0%   | 5.5%     |
| İşlem Hacmi, TL mln        | 163,244 | 179,613 | -9.1% | 25.2%   | 34.4%    |
| Türkiye 2034 (27.09.2034)  | 29.97%  | 29.97%  | 0 bps | -76 bps | 278 bps  |
| TCMB karşılık fonlama mlyt | 46.00%  | 46.00%  | 0 bps | 0 bps   | -213 bps |
| USD/TRY                    | 40.31   | 40.25   | 0.2%  | 2.0%    | 14.0%    |
| EUR/TRY                    | 46.79   | 46.91   | -0.2% | 3.0%    | 27.7%    |
| Sepet (50/50)              | 43.55   | 43.58   | -0.1% | 2.5%    | 21.0%    |
| DOW                        | 44,484  | 44,255  | 0.5%  | 5.4%    | 4.6%     |
| S&P500                     | 6,297   | 6,264   | 0.5%  | 5.3%    | 7.1%     |
| FTSE                       | 8,973   | 8,927   | 0.5%  | 1.6%    | 9.8%     |
| MSCI EM                    | 1,241   | 1,240   | 0.1%  | 3.7%    | 15.4%    |
| MSCI EE                    | 62.19   | 61.43   | 1.2%  | 7.5%    | 48.0%    |
| Shanghai SE Comp           | 3,517   | 3,504   | 0.4%  | 3.8%    | 4.9%     |
| Nikkei                     | 39,901  | 39,663  | 0.6%  | 3.5%    | 0.0%     |
| Petrol (Brent)             | 69.78   | 69.52   | 0.4%  | -3.9%   | -3.9%    |
| Altın                      | 3,339   | 3,347   | -0.2% | -1.5%   | 27.2%    |

### En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

|                                | Hisse Kodu | Son Kapanış | Gün Değ. | Hacim, TRY bin |
|--------------------------------|------------|-------------|----------|----------------|
| <b>En çok yükselenler</b>      |            |             |          |                |
| Destek Finans Faktoring        | DSTKF      | 415.00      | 9.1%     | 635,202        |
| Balsu Gıda                     | BALSU      | 22.70       | 8.3%     | 608,990        |
| Garanti Bankası                | GARAN      | 141.60      | 5.8%     | 4,088,795      |
| T.S.K.B.                       | TSKB       | 13.61       | 5.7%     | 396,273        |
| Tureks Turizm                  | TUREX      | 11.33       | 5.6%     | 1,858,668      |
| Kontrolmatik Teknoloji         | KONTR      | 22.26       | 5.2%     | 672,120        |
| <b>En çok düşenler</b>         |            |             |          |                |
| Altınay Savunma Teknolojileri  | ALTNY      | 86.50       | -3.2%    | 1,084,962      |
| İşıklar Enerji Ve Yapı Holding | IEYHO      | 13.57       | -3.1%    | 502,079        |
| Oba Makarnacılık               | OBAMS      | 57.55       | -2.3%    | 600,280        |
| Ford Otosan                    | FROTO      | 94.40       | -1.2%    | 2,165,160      |
| Margun Enerji                  | MAGEN      | 35.56       | -0.9%    | 194,625        |
| Granturk Holding               | GRTHO      | 362.50      | -0.7%    | 102,462        |

### 5 Yıllık Ülke Risk Primi (CDS) (baz puan)



## Piyasalarda bugün

Haftanın son işlem gününe, yurt dışı ve içi varlıklardaki pozitif hava eşliğinde başlıyoruz. ABD’de S&P 500 endeksi bir kez daha 6300 bölgesine yakınsamayı başarırken, kapanış bazında da rekor yüksekte takip edildi. Küresel hisse senetleri ise ABD hariç grupta %0.60 primle 4 gün sonra ilk kez artıya geçti. ABD’de Haziran ayına ait perakende satış verisinin manşette %0.6 ile %0.1 olan beklentinin üzerinde artış göstermesi, ilk bakışta yatırımcıları ciddi anlamda iyimserliğe sevk etti. Ancak, verinin, enflasyondan arındırılmadığı detayını düşelim. Uzun yıllardır izlediğimiz veride profesyonel bakış açısıyla baktığımız esas nokta ise, ‘kontrol grup’ olarak nitelendirilen kısım. Burada da %0.5 gibi güçlü bir yükseliş olması, “perakendenin geri dönüşü” olarak değerlendirildi ve yatırımcı algısının toparlanmasına katkı sundu.

Tüm bunlar olurken, yine bir süredir parantez açma çabasında olduğumuz **“Amerikan dolarının geri dönüş çabası”** konusunun da gelişimi devam ediyor. Dolar endeksi, dün de, %0.35 yükseldi ve 55 günlük hareketli ortalamasına yakın düzeyde kalır pozisyonunu korudu. Tahvil faizleri ise yatay seyretti. Ancak, Temmuz performansının halihazırda %1.70 artışla 2025’in en iyisi olduğunu da ekleyelim. Dolar endeksi, son olarak Aralık ayını %2.60 yükselişle tamamlamış, devamındaki 6 ayda ise gerilemişti.

Ve yurt içi varlıklar. Liranın %-0.16’da trade ettiği günde, CDS %1.40 geriledi. Hisse senetleri, seansın ikinci yarısında, güne yaptıkları güçlü başlangıcın üzerine ekleyerek daha ivmesi yüksek şekilde iyimser fiyatlama içerisine girerken, söz konusu eğilimde, yabancı bir yatırım bankasının yakın zamanda gerçekleştirilecek olan kredi notu gözden geçirmesine dair artış beklentisi paylaşması etkili oldu. BIST 100 endeksi, kapanış nezdinde, USD bazlı, \$250 üzerinde takip edilirken, daha önceki değerlendirmelerimizde, bahse konu bölgenin ne denli kritik olduğunu düşündüğümüzü paylaşmıştık. Döviz bazlı uzun vadeli ortalama endeks için \$260 seviyelerinde oluşuyor ve buralara yönelimde geçilmesi adına zorlanılma olabileceğini belirtelim. TL bazlı ise 10400/500-10800 dirençlerini önemseriz. Geçilmesi, bu ivme ile, yeni rekor yüksek potansiyeli taşır.

Düneye dair önem atfettiğimiz diğer gelişme de, yerel varlıklar için, TL cinsi tahvil piyasasında oldu. 2y vadeli menkul kıymette faiz -11bp ile günü sonlandırırken, 8 Temmuz’dan bu yana ilk kez aşağı yönlü eğilim sergiledi. Gerileme seviyesi az olmakla birlikte, yaklaşık 2 hafta sonra ilk kez artışın sona ermesi adına değerli buluyoruz. 10y vadeli ise %32.12’de yatay seyretti. Burası da 2 Temmuz’dan bu yana, %30.47 seviyesinden gelen dönüş ile yükselişte. Yine bir diğer gösterge kağıt olan 5y vadeli kıymet de günü -7bp ile %36.24’te tamamladı. Haziran’ın son kısmında gelen alımlarla %35’e dek gerilemiş, devamında, getiri eğrisinin tüm vadelerindeki ortalama 100bp’lık düzeltme ile yukarı yönde hareket etmişti.

Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklarda 2025 için kredi notu artışına dair herhangi bir beklenti kaynaklı fiyatlamaların düneye dek olduğunu düşünmüyoruz. Böyle bir durumun gerçekleşmesi, pozitif anlamda ‘sürpriz’ olarak fiyatlanır.

## Piyasa gelişmesi

### GYO Sektörü: Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu

Türkiye genelinde konut satışları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 107 bin 723 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 17 bin 656 ile İstanbul, 9 bin 428 ile Ankara ve 5 bin 987 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 38 ile Ardahan, 62 ile Bayburt ve 81 ile Hakkari olarak gerçekleşti.

Kapsamlı rapor için link | [TÜİK Konut Satışları – Haziran 2025](#)

## Şirket haberleri

### TURSG: Haziran ayı prim üretimi / olumlu

**Türkiye Sigorta (TURSG) tarafından aylık prim üretim verileri açıklandı.** Buna göre, Şirket'in, Ocak-Haziran dönemindeki toplam brüt prim üretim rakamı 72.679.136.833 TL seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayındaki rakam ise 12.252.761.599 TL oldu. Bir önceki aya göre değişim %24, yıllık değişim ise %69 seviyelerini işaret ederken, Ocak-Haziran 2025 dönemindeki toplam rakamın bir önceki yıla kıyasla değişimi ise %44 düzeyinde olmuştur.

Şirket'in açıkladığı veride, geçen yılın aynı dönemine göre sağlık alanında %155, genel zararlar branşında %43 ve yangın- doğal afetler branşında %34 artış yaşanmıştır.

Ocak- Haziran döneminde, toplam prim üretiminde yıllık bazda %44'lük artışı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in 2Ç25 dönemindeki toplam prim üretimi çeyreklik bazda %24 azalırken, yıllık bazda ise %41 oranında artış göstermiştir.

### TABGD & AKCNS & LOGO & CIMSİ: 2Ç25 tahminlerimiz

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışıktığımız düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

TAB Gıda, Akçansa, Logo Yazılım ve Çimsa'ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

| TABGD            | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreklik Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------|--------|-------|--------|-------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Net Satış Geliri | 10,167 | 9,238 | 10,620 | 15%               | 4%             | Fiş büyümesinin ve restoran sayısındaki artışların satışları desteklemesiyle reel büyüme sağlanırken, FAVÖK marjının güçlü seyrederek nakit akımını desteklediğini değerlendiriyoruz.                                                                                                                                                                                                                               |
| FAVÖK            | 2,396  | 1,539 | 2,443  | 59%               | 2%             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Net Kar          | 1,038  | 329   | 742    | 126%              | -29%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| AKCNS            | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreklik Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 4 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Net Satış Geliri | 6,297  | 4,555 | 5,225  | 15%               | -17%           | 2Ç25 döneminde ilk çeyreğe kıyasla ihracat gelirlerinin katkısı sayesinde FAVÖK marjında sınırlı iyileşme görüldüğünü bekliyoruz. Yıllık olarak değerlendirdiğimizde, baz etkisini göz önünde bulundurarak, reel anlamda gerilemenin devam ettiğini görmekteyiz.                                                                                                                                                    |
| FAVÖK            | 1,379  | 197   | 705    | 257%              | -49%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Net Kar          | 906    | -188  | 167    | a.d.              | -82%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| LOGO             | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreklik Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Net Satış Geliri | 1,655  | 1,109 | 1,321  | 19%               | -20%           | Logo'yu değerlendirirken Total Soft kaynaklı bilanço yapısının değişikliği göz önünde bulundurulmalıdır. Total Soft hariç baktığımızda yıllık bazda %7 seviyelerinde reel büyüme öngörüyoruz. FAVÖK marjının bir önceki çeyreğe paralel seviyelerde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, net kar tarafında 1Ç25'te görülen tek seferlik etkinin ardından bu çeyrekte normalleşme görüleceğini düşünüyoruz. |
| FAVÖK            | 697    | 438   | 527    | 20%               | -24%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Net Kar          | 309    | 774   | 265    | -66%              | -14%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| CIMSİ            | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreklik Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 5 Ağustos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Net Satış Geliri | 7,782  | 9,440 | 10,383 | 10%               | 33%            | Mannok hariç baktığımızda reel büyümenin sınırlı olsa da sağlandığını öngörüyoruz, marjların baz etkisiyle yıllık karşılaştırmada 4-5 puan gerileyeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, 1Ç25'te net kar tarafında görülen olumsuz tek seferlik etkinin bu çeyrekte Şirket'in lehine normalleşeceğini tahmin ediyoruz.                                                                                                     |
| FAVÖK            | 1,927  | 1,160 | 2,045  | 76%               | 6%             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Net Kar          | 1,725  | 288   | 774    | 169%              | -55%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### FROTO: 2Ç25 Beklentimiz

Ramp-up süreçlerinin tamamlanmasıyla kapasite kullanım oranında artış görmeyi beklediğimiz bu çeyrekte, satış adetlerinin güçlü seyrini halihazırda takip etmiştik. **Bu doğrultuda satış geliri beklentimiz 192.606 milyon TL olarak şekilleniyor.**

Devam eden enflasyon süreci, elektrikli araç modellerinin üretim içindeki payının artması ve yurt içinde artan rekabet bu çeyrekte maliyetler üzerinde baskı yapan unsurlar olarak karşımıza çıkacaktır. Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık %6 FAVÖK marjıyla 11.597 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz.

Hem parasal kazanç kaleminin pozitif etkisinin azalmasını hem de kur artışı kaynaklı finansman giderinin artış göstermesi doğrultusunda net kar üzerinde de baskı oluşmasını bekliyoruz. **Bu paralelde 2Ç25 dönem net kar beklentimiz 6.209 milyon TL olarak şekilleniyor.**

## KAP haberleri

## MEDTR

26/06/2025 tarihli Özel Durum Açıklamamızda, Şirketimizin İstanbul İl Sağlık Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilecek olan 2025/689201 İKN'li "2025 Yılı KHHB-4'e Bağlı Sağlık Tesislerinin İhtiyacı Olan Cihaza Bağlı Sarf Malzemesi Alımı" konulu ihaleye katılım sağladığı duyurulmuştur.

İhaleye verilen teklif tutarı 29.956.250,00 TL olup, 17/07/2025 tarihi itibarıyla teklif verilen tutarın tamamının lehimize sonuçlandığı tarafımıza bildirilmiştir.

## MEDTR

Şirketimizin %45 oranında payına sahip olduğu iştirakimiz S&Mohr America S.A de C.V. Yönetim Kurulunun kararı sonrasında Şirketimize bildirilmiş olduğu, tamamı nakden ödenmiş durumda olan 19.156.300 MXN mevcut sermayesinin, 59.786.748,7 MXN artırımla 78.943.048,70 MXN'ye çıkarılmasına ilişkin olarak,

Yapılacak bedelli sermaye artırımına %45 oranındaki paylarımıza isabet eden, 26.904.036,92 MXN tutarındaki sermaye artırımına nakden ve tamamen taahhüt edilerek iştirak edilmesine karar verilmiştir.

## CCOLA

Şirketimizin 1 Nisan 2025 - 30 Haziran 2025 dönemine ilişkin finansal ve operasyonel sonuçlarının 11 Ağustos 2025 tarihinde Borsa İstanbul seans kapanışı sonrasında kamuya açıklanması planlanmaktadır.

| Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları |       |                  |                  |                  |                |               |                          |               |                           |              |            |
|----------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|--------------------------|---------------|---------------------------|--------------|------------|
| Tarih                                  | Hisse | Şirket           | Bulunduğu Endeks | Sektör           | Mevcut Sermaye | Yeni Sermaye  | Bedelli Sermaye Artırımı | Artırım Oranı | Bedelsiz Sermaye Artırımı |              | Satış Türü |
|                                        |       |                  |                  |                  |                |               |                          |               | İç Kaynaklardan           | Kar Payından |            |
| 17.07.2025                             | BAYRK | Bayrak Ebt Taban | XUSIN:IS         | Deri Giyim       | 47,125,000     | -             | -                        | -             | -                         | -            | Tahsisli   |
| 17.07.2025                             | SNPAM | Sönmez Pamuklu   | XUTUM:IS         | Tekstil, Entegre | 130,000,000    | 390,000,000   | 130,000,000              | 100%          | 130,000,000               | -            | Halka Arz  |
| 17.07.2025                             | CELHA | Çelik Halat      | XUSIN:IS         | İmalat           | 101,033,161    | 300,000,000   | 198,966,839              | 197%          | -                         | -            | Halka Arz  |
| 17.07.2025                             | GEDIK | Gedik Yatırım    | XUMAL:IS         | Araç Kurum       | 1,000,000,000  | 2,000,000,000 | -                        | 100%          | 1,000,000,000             | -            | -          |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

| Bedelsiz Sermaye Artışı |            |                     |                              |                                      |                                   |                   |                |                |              |
|-------------------------|------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------|
| Hisse                   | Tarih      | Kapanış Fiyatı (TL) | Rüşhan Hakkı Kullanımı Oranı | Rüşhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL) | Rüşhan Hakkı Referans Fiyatı (TL) | Teorik Fiyat (TL) | Bedelsiz Oranı | Mevcut Sermaye | Yeni Sermaye |
| BORLS                   | 18.07.2025 | 63.45               |                              |                                      |                                   | 15.29             | 314.94%        | 168,700,000    | 700,000,000  |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

| Kar Payı Ödemeleri |            |                |                     |           |          |                   |                 |               |                         |                        |               |                         |                        |
|--------------------|------------|----------------|---------------------|-----------|----------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|------------------------|
| Hisse Kodu         | Özet Bilgi | Dağıtım Tarihi | Kapanış Fiyatı (TL) | Brüt (TL) | Net (TL) | Teorik Fiyat (TL) | Kar Payı Verimi | XU030 Ağırlık | XU030'a Yüzdesel Etkisi | XU030'a Puansal Etkisi | XU100 Ağırlık | XU100'e Yüzdesel Etkisi | XU100'e Puansal Etkisi |
| BASGZ              | Kar payı   | 18.07.2025     | 37.90               | 2.00      | 1.70     | 35.90             | 5.28%           | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      |
| GRSEL              | Kar payı   | 18.07.2025     | 270.25              | 0.39      | 0.33     | 269.86            | 0.15%           | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      | 0.27%         | 0.0004%                 | 0.04                   |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

| Haftalık Genel Kurul Takvimi |           |           |               |                |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|---------------|----------------|-----------|-----------|
| 14.Tem.25                    | 15.Tem.25 | 16.Tem.25 | 17.Tem.25     | 18.Tem.25      | 19.Tem.25 | 20.Tem.25 |
| ERCB                         |           | ANELE     | AVOD<br>COSMO | MOGAN<br>ONRYT |           |           |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

| Pay geri alımları |       |               |                  |        |                   |                    |                    |                   |
|-------------------|-------|---------------|------------------|--------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Tarih             | Hisse | Şirket        | Bulunduğu endeks | Sektör | Alınan pay senedi | Fiyat aralığı (TL) | Nominal değer (TL) | Sermaye oranı (%) |
| 17.07.2025        | LKMNH | Lokman Hekim  | XUHIZ:IS         | Sağlık | 59,000            | 15.69 - 16.15      | 7,370,004          | 3.41%             |
| 17.07.2025        | OFSYM | Ofis Yem Gıda | XUSIN:IS         | Gıda   | 25,000            | 53.60              | 476,174            | 0.33%             |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

Baz alınan hisseler Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü araştırma kapsamıdır.

## Teknik yorum

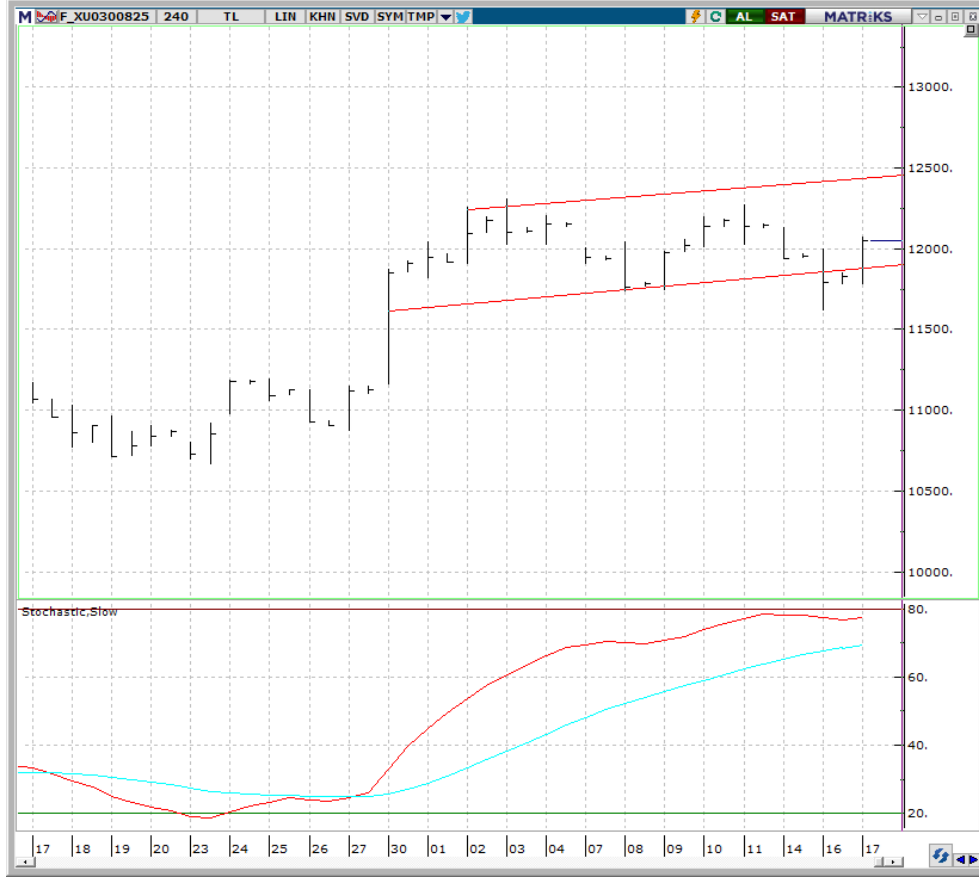
### BIST 100 endeksi

Dün endeks +2.46% değişimle 10370.71 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla son dönemin en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. 10350 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 10780 olur görüşünderiz. Ara direnç seviyesi 10500. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 10220, ana destek ve stop loss seviyesi 10000 olarak takip ediyoruz. 5 g Ort. 10281,50 22 g. Ort. 9816,29 seviyeler. Destek olarak 10220 ve 10350, direnç olarak 10500 ve 10780 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10300 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



## VIOP - X30Y vade teknik analiz

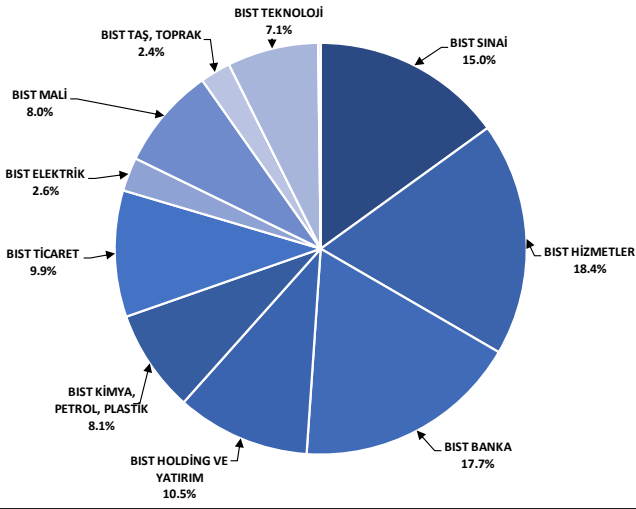
Dün vadeli endeks +2.20% değişimle günü 12047.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan vadeli endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla 12000 kritik direnç seviyesi üstünde kapanış gerçekleştirdi. 12000 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. 5g. Ort. 12030,40 22 g. Ort. 11584,18 seviyesindeler. Destek olarak 11900 ve 12000, direnç olarak ise 12150 ve 12270 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 12000– 12270 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.





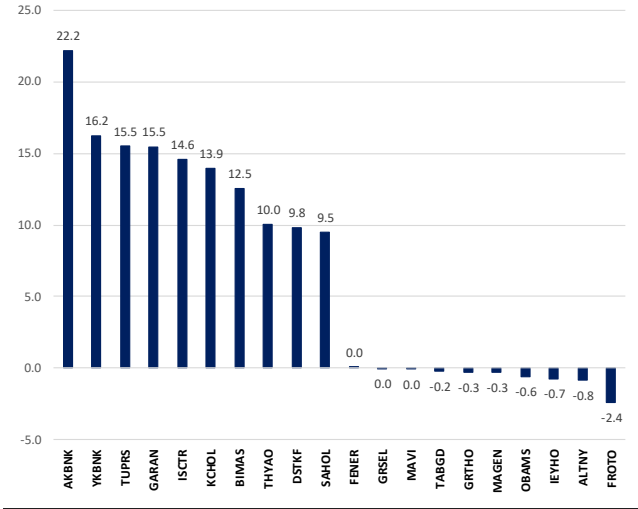
## BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



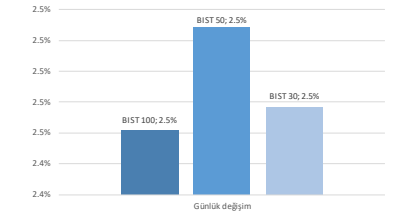
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## BIST endekslerine ait performanslar

| BIST Endeksi | Endeks Açıklaması                  | 17.07.2025 | 16.07.2025 | Günlük değişim | 31.12.2024 | Yıl başlangıcından değişim |
|--------------|------------------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------------------|
| XU100        | BIST 100                           | 10371      | 10122      | 2.5%           | 9831       | 5%                         |
| XU30         | BIST 30                            | 11554      | 11175      | 2.5%           | 10756      | 7%                         |
| XU50         | BIST 50                            | 9170       | 8944       | 2.5%           | 8657       | 6%                         |
| XBANK        | BIST BANKA                         | 16024      | 15375      | 4.2%           | 14555      | 10%                        |
| XUTUM        | BIST TUM                           | 12622      | 12333      | 2.3%           | 11454      | 10%                        |
| XUMAL        | BIST MALİ                          | 13563      | 13128      | 3.3%           | 11758      | 15%                        |
| XO30S        | BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10     | 11832      | 11546      | 2.5%           | 11004      | 8%                         |
| X100S        | BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10    | 10373      | 10124      | 2.5%           | 9833       | 5%                         |
| XBANA        | BIST ANA                           | 40205      | 39418      | 2.0%           | 30646      | 31%                        |
| XBLSM        | BIST BİLİŞİM                       | 4962       | 4906       | 1.2%           | 4875       | 2%                         |
| XELKT        | BIST ELEKTRİK                      | 554        | 541        | 2.5%           | 512        | 8%                         |
| XFINK        | BIST FIN. KIR. FAKTORİNG           | 13805      | 12714      | 8.6%           | 3875       | 256%                       |
| XGIDA        | BIST GIDA, İÇECEK                  | 11199      | 10974      | 2.0%           | 11496      | -3%                        |
| XGMYO        | BIST GAYRİMENKUL Y.O.              | 4625       | 4505       | 2.7%           | 3588       | 29%                        |
| XHARZ        | BIST HALKA ARZ                     | 133133     | 129655     | 2.7%           | 93305      | 43%                        |
| XHOLD        | BIST HOLDİNG VE YATIRIM            | 9723       | 9490       | 2.5%           | 8914       | 9%                         |
| XILTM        | BIST İLETİŞİM                      | 2465       | 2414       | 2.1%           | 2326       | 6%                         |
| XINSA        | BIST İNŞAAT                        | 16174      | 15846      | 2.1%           | 11506      | 41%                        |
| XXAGT        | BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM           | 6682       | 6602       | 1.2%           | 5624       | 19%                        |
| XXMYA        | BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK        | 11473      | 11170      | 2.7%           | 11536      | -1%                        |
| XXOBI        | BIST KOBI SANAYİ                   | 31903      | 31468      | 1.4%           | 26006      | 23%                        |
| XXURY        | BIST KURUMSAL YÖNETİM              | 9126       | 8916       | 2.4%           | 8254       | 11%                        |
| XXMADN       | BIST MADENCİLİK                    | 9096       | 8911       | 2.1%           | 7052       | 29%                        |
| XXMAM        | BIST METAL ANA                     | 17415      | 17133      | 1.6%           | 16396      | 6%                         |
| XXMESY       | BIST METAL EŞYA, MAKİNA            | 19828      | 19510      | 1.6%           | 21119      | -6%                        |
| XSADA        | BIST ADANA                         | 59450      | 58248      | 2.1%           | 59941      | -1%                        |
| XSANK        | BIST ANKARA                        | 26305      | 25983      | 1.2%           | 18440      | 43%                        |
| XSANT        | BIST ANTALYA                       | 13511      | 13191      | 2.4%           | 9914       | 36%                        |
| XSBAU        | BIST BAUKESİR                      | 9135       | 8938       | 2.2%           | 10126      | -10%                       |
| XSBR         | BIST BURSA                         | 14487      | 14222      | 1.9%           | 15042      | -4%                        |
| XSDNZ        | BIST DENİZLİ                       | 7830       | 7626       | 2.7%           | 7453       | 5%                         |
| XSGRT        | BIST SİĞORTA                       | 58296      | 56884      | 2.5%           | 66509      | -12%                       |
| XSIST        | BIST İSTANBUL                      | 13376      | 13092      | 2.2%           | 12784      | 5%                         |
| XSIZM        | BIST İZMİR                         | 15807      | 15484      | 2.1%           | 14591      | 8%                         |
| XSKAY        | BIST KAYSERİ                       | 30083      | 29543      | 1.8%           | 33099      | -9%                        |
| XSKOC        | BIST KOCAELİ                       | 24938      | 24520      | 1.7%           | 23606      | 6%                         |
| XSKON        | BIST KONYA                         | 12603      | 12479      | 1.0%           | 8768       | 44%                        |
| XSPOR        | BIST SPOR                          | 2500       | 2443       | 2.4%           | 3162       | -21%                       |
| XSTKR        | BIST TEKİRDAĞ                      | 34802      | 34191      | 1.8%           | 43602      | -20%                       |
| XTAST        | BIST TAŞ, TOPRAK                   | 14014      | 13817      | 1.4%           | 14103      | -1%                        |
| XTCRT        | BIST TİCARET                       | 24096      | 23624      | 2.0%           | 25386      | -5%                        |
| XTEKS        | BIST TEKSTİL, DERİ                 | 3561       | 3489       | 2.1%           | 3757       | -5%                        |
| XTM25        | BIST TEMETTÜ 25                    | 13520      | 13156      | 2.8%           | 13926      | -3%                        |
| XTMTU        | BIST TEMETTÜ                       | 11281      | 11021      | 2.4%           | 10754      | 5%                         |
| XTRZM        | BIST TÜRİZM                        | 1638       | 1606       | 1.4%           | 1301       | 25%                        |
| XTUMY        | BIST TÜM-100                       | 45138      | 44245      | 2.0%           | 36991      | 25%                        |
| XUHZ         | BIST HİZMETLER                     | 10235      | 10034      | 2.0%           | 9589       | 7%                         |
| XULAS        | BIST ULAŞTIRMA                     | 37226      | 36637      | 1.6%           | 33949      | 10%                        |
| XUSIN        | BIST SİNAİ                         | 13070      | 12816      | 2.0%           | 13054      | 0%                         |
| XUSRD        | BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK             | 14251      | 13900      | 2.5%           | 13486      | 6%                         |
| XUTEK        | BIST TEKNOLOJİ                     | 22440      | 22375      | 0.3%           | 13943      | 61%                        |
| XYLDZ        | BIST YILDIZ                        | 11559      | 11288      | 2.4%           | 10726      | 8%                         |
| XYORT        | BIST MENKUL KIYIM.Y.O.             | 3449       | 3375       | 2.2%           | 3567       | -3%                        |
| XYUZO        | BIST 100-30                        | 17666      | 17249      | 2.4%           | 17660      | 0%                         |
| X10XB        | BIST BANKA DIŞI LİKİT 10           | 12803      | 12558      | 1.9%           | 11395      | 12%                        |
| XAKUR        | BIST ARACI KURUMLAR                | 77136      | 76031      | 1.5%           | 49719      | 55%                        |
| XLBNK        | BIST LİKİT BANKA                   | 14258      | 13668      | 4.3%           | 12876      | 11%                        |
| XTKJS        | BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI | 24314      | 24185      | 0.5%           | 20007      | 22%                        |

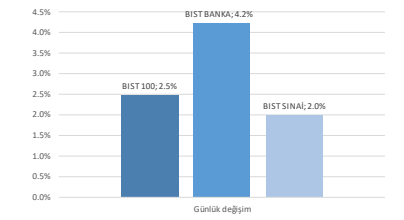
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar

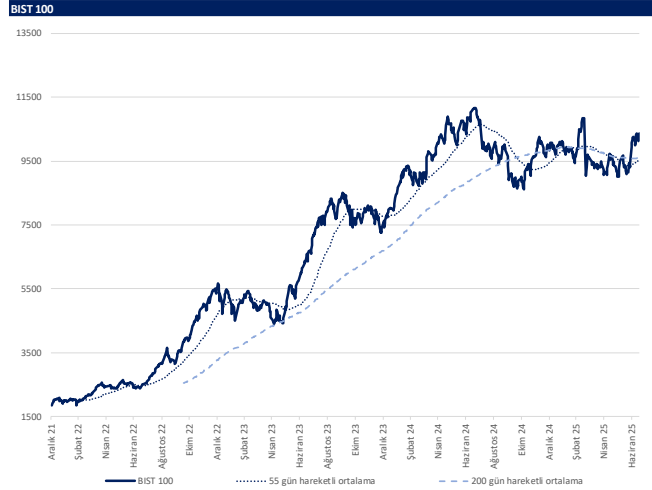


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

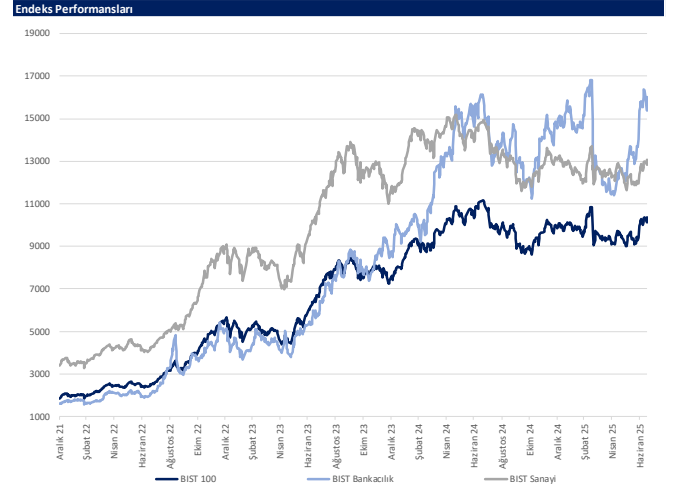
## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



## Son 90 güne ait dip-zirve analizi



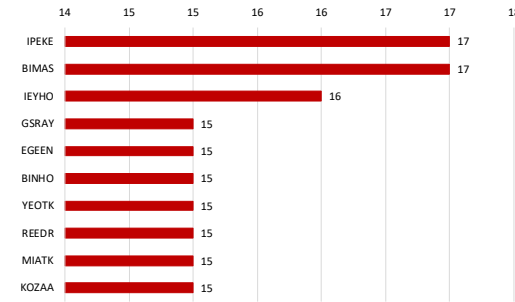
## DENİZ YATIRIM STRATEJİ &amp; ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

| Hisse | Son kapanış | Önceki kapanış | Değişim % | Son 90 gün zirvesi | Son 90 gün dip | Zirveye uzaklık | Dibe uzaklık | Zirveyi geçti mi? |
|-------|-------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|-------------------|
| AEFES | 15.18       | 14.76          | 2.8%      | 18.84              | 13.27          | 24%             | 13%          | x                 |
| AGHOL | 268.25      | 258.25         | 3.9%      | 334.92             | 243.00         | 25%             | 9%           | x                 |
| AKBNK | 67.85       | 65.45          | 3.7%      | 73.46              | 48.50          | 8%              | 29%          | x                 |
| AKSA  | 9.33        | 9.15           | 2.0%      | 12.72              | 8.62           | 36%             | 8%           | x                 |
| AKSEN | 36.40       | 35.08          | 3.8%      | 37.44              | 31.10          | 3%              | 15%          | x                 |
| ALARK | 87.50       | 85.10          | 2.8%      | 102.05             | 73.89          | 17%             | 16%          | x                 |
| ALFAS | 46.28       | 45.52          | 1.7%      | 59.80              | 38.50          | 29%             | 17%          | x                 |
| ALTNY | 86.50       | 89.40          | -3.2%     | 97.95              | 68.60          | 13%             | 21%          | x                 |
| ANSGR | 92.00       | 90.60          | 1.5%      | 108.82             | 81.00          | 18%             | 12%          | x                 |
| ARCLK | 128.20      | 124.50         | 3.0%      | 150.20             | 105.40         | 17%             | 18%          | x                 |
| ASELS | 161.90      | 161.70         | 0.1%      | 161.90             | 101.70         | -               | 37%          | ✓                 |
| ASTOR | 93.40       | 91.15          | 2.5%      | 121.90             | 81.85          | 31%             | 12%          | x                 |
| AVPGY | 66.50       | 65.00          | 2.3%      | 66.50              | 49.34          | -               | 26%          | ✓                 |
| BALSU | 22.70       | 20.96          | 8.3%      | 24.60              | 13.80          | 8%              | 39%          | x                 |
| BERA  | 14.95       | 14.52          | 3.0%      | 18.09              | 13.50          | 21%             | 10%          | x                 |
| BIMAS | 496.00      | 487.00         | 1.8%      | 556.69             | 411.12         | 12%             | 17%          | x                 |
| BINHO | 202.00      | 198.00         | 2.0%      | 353.75             | 179.40         | 75%             | 11%          | x                 |
| BRSAN | 333.50      | 327.00         | 2.0%      | 416.00             | 298.25         | 25%             | 11%          | x                 |
| BRYAT | 1873.00     | 1821.00        | 2.9%      | 2204.00            | 1674.20        | 18%             | 11%          | x                 |
| BSOKE | 14.08       | 14.02          | 0.4%      | 22.96              | 11.95          | 63%             | 15%          | x                 |
| BTCLM | 4.56        | 4.54           | 0.4%      | 5.62               | 3.73           | 23%             | 18%          | x                 |
| CANTE | 1.62        | 1.58           | 2.5%      | 1.78               | 1.36           | 10%             | 16%          | x                 |
| CCOLA | 49.66       | 48.78          | 1.8%      | 56.50              | 45.50          | 14%             | 8%           | x                 |
| CIMSA | 50.15       | 49.56          | 1.2%      | 54.30              | 43.22          | 8%              | 14%          | x                 |
| CLEBI | 1694.00     | 1633.00        | 3.7%      | 3053.06            | 1461.00        | 80%             | 14%          | x                 |
| CWENE | 16.78       | 16.56          | 1.3%      | 18.86              | 13.70          | 12%             | 18%          | x                 |
| DOAS  | 187.30      | 181.30         | 3.3%      | 214.74             | 165.80         | 15%             | 11%          | x                 |
| DOHOL | 15.61       | 15.25          | 2.4%      | 16.93              | 13.39          | 8%              | 14%          | x                 |
| DSTKF | 415.00      | 380.50         | 9.1%      | 415.00             | 115.50         | -               | 72%          | ✓                 |
| EFORC | 131.50      | 130.00         | 1.2%      | 131.50             | 67.10          | -               | 49%          | ✓                 |
| EGEN  | 7575.00     | 7377.50        | 2.7%      | 10405.20           | 6852.50        | 37%             | 10%          | x                 |
| EKGYO | 19.16       | 18.69          | 2.5%      | 19.16              | 10.94          | -               | 43%          | ✓                 |
| ENERY | 7.58        | 7.51           | 0.9%      | 7.58               | 3.14           | -               | 59%          | ✓                 |
| ENISA | 64.90       | 63.50          | 2.2%      | 64.90              | 52.05          | -               | 20%          | ✓                 |
| ENKAI | 64.05       | 63.00          | 1.7%      | 74.48              | 46.60          | 16%             | 27%          | x                 |
| EREGL | 27.08       | 26.78          | 1.1%      | 27.48              | 20.76          | 1%              | 23%          | x                 |
| EUPWR | 33.14       | 32.30          | 2.6%      | 38.82              | 24.04          | 17%             | 27%          | x                 |
| FENER | 14.03       | 14.00          | 0.2%      | 14.60              | 9.09           | 4%              | 35%          | x                 |
| FROTO | 94.40       | 95.50          | -1.2%     | 107.60             | 80.15          | 14%             | 15%          | x                 |
| GARAN | 141.60      | 133.90         | 5.8%      | 142.20             | 99.90          | 0%              | 29%          | x                 |
| GENIL | 174.00      | 169.10         | 2.9%      | 177.50             | 117.67         | 2%              | 32%          | x                 |
| GESAN | 49.36       | 48.18          | 2.4%      | 56.70              | 38.00          | 15%             | 23%          | x                 |
| GLRMK | 134.60      | 131.60         | 2.3%      | 166.40             | 125.50         | 24%             | 7%           | x                 |
| GRSEL | 269.86      | 270.11         | -0.1%     | 309.30             | 176.24         | 15%             | 35%          | x                 |
| GRTHO | 362.50      | 365.00         | -0.7%     | 396.50             | 244.90         | 9%              | 32%          | x                 |
| GSRAY | 1.30        | 1.24           | 4.8%      | 1.60               | 1.15           | 23%             | 11%          | x                 |
| GUBRF | 247.80      | 237.00         | 4.6%      | 315.25             | 219.30         | 27%             | 12%          | x                 |
| HALKB | 26.30       | 25.56          | 2.9%      | 27.44              | 18.33          | 4%              | 30%          | x                 |
| HEKTS | 3.58        | 3.56           | 0.6%      | 3.75               | 2.85           | 5%              | 20%          | x                 |
| IEYHO | 13.57       | 14.00          | -3.1%     | 15.19              | 8.03           | 12%             | 41%          | x                 |
| IPEKE | 59.10       | 57.70          | 2.4%      | 70.85              | 54.30          | 20%             | 8%           | x                 |
| ISCTR | 14.64       | 14.09          | 3.9%      | 16.07              | 10.13          | 10%             | 31%          | x                 |
| ISMEN | 41.36       | 39.64          | 4.3%      | 46.80              | 32.68          | 13%             | 21%          | x                 |
| KCAER | 13.34       | 13.05          | 2.2%      | 14.50              | 9.86           | 9%              | 26%          | x                 |
| KCHOL | 168.30      | 161.00         | 4.5%      | 175.89             | 135.00         | 5%              | 20%          | x                 |
| KONTR | 22.26       | 21.16          | 5.2%      | 35.47              | 20.01          | 59%             | 10%          | x                 |
| KOZAA | 82.50       | 80.65          | 2.3%      | 93.10              | 70.30          | 13%             | 15%          | x                 |
| KOZAL | 23.86       | 23.30          | 2.4%      | 29.72              | 22.60          | 25%             | 5%           | x                 |
| KRDMD | 25.90       | 24.84          | 4.3%      | 33.86              | 21.74          | 31%             | 16%          | x                 |
| KTLEV | 8.24        | 8.09           | 1.9%      | 8.55               | 5.04           | 4%              | 39%          | x                 |
| KUYAS | 64.25       | 63.15          | 1.7%      | 70.75              | 24.36          | 10%             | 62%          | x                 |
| LMKDC | 28.94       | 28.32          | 2.2%      | 33.13              | 24.06          | 14%             | 17%          | x                 |
| MAGEN | 35.56       | 35.88          | -0.9%     | 37.88              | 24.28          | 7%              | 32%          | x                 |
| MAVI  | 42.18       | 42.20          | 0.0%      | 44.70              | 30.30          | 6%              | 28%          | x                 |
| MGROS | 498.25      | 482.50         | 3.3%      | 587.28             | 442.80         | 18%             | 11%          | x                 |
| MIATK | 31.00       | 30.36          | 2.1%      | 46.44              | 26.80          | 50%             | 14%          | x                 |
| MPARK | 368.75      | 353.00         | 4.5%      | 368.75             | 302.00         | -               | 18%          | ✓                 |
| OBAMS | 57.55       | 58.90          | -2.3%     | 85.90              | 42.04          | 49%             | 27%          | x                 |
| ODAS  | 5.19        | 5.06           | 2.6%      | 5.97               | 4.56           | 15%             | 12%          | x                 |
| OTKAR | 461.75      | 442.00         | 4.5%      | 512.50             | 360.25         | 11%             | 22%          | x                 |
| OYAKC | 23.84       | 23.74          | 0.4%      | 32.18              | 20.74          | 35%             | 13%          | x                 |
| PASEU | 93.00       | 92.05          | 1.0%      | 93.00              | 34.96          | -               | 62%          | ✓                 |
| PETKM | 17.43       | 17.00          | 2.5%      | 18.41              | 15.81          | 6%              | 9%           | x                 |
| PGSUS | 260.75      | 255.00         | 2.3%      | 282.75             | 214.50         | 8%              | 18%          | x                 |
| RALYH | 113.00      | 111.60         | 1.3%      | 142.10             | 86.70          | 26%             | 23%          | x                 |
| REEDR | 9.04        | 8.80           | 2.7%      | 13.82              | 8.80           | 53%             | 3%           | x                 |
| SAHOL | 91.90       | 89.30          | 2.9%      | 104.72             | 72.20          | 14%             | 21%          | x                 |
| SASA  | 3.21        | 3.14           | 2.2%      | 4.23               | 2.78           | 32%             | 13%          | x                 |
| SISE  | 36.26       | 35.50          | 2.1%      | 39.94              | 32.08          | 10%             | 12%          | x                 |
| SKBNK | 7.17        | 6.83           | 5.0%      | 7.39               | 3.89           | 3%              | 46%          | x                 |
| SNRTG | 31.78       | 31.36          | 1.3%      | 38.30              | 25.68          | 21%             | 19%          | x                 |
| SOKM  | 36.50       | 35.76          | 2.1%      | 42.72              | 31.94          | 17%             | 12%          | x                 |
| TABGD | 195.70      | 196.80         | -0.6%     | 196.90             | 152.59         | 1%              | 22%          | x                 |
| TAVHL | 275.25      | 268.00         | 2.7%      | 275.50             | 214.50         | 0%              | 22%          | x                 |
| TCELL | 94.10       | 92.25          | 2.0%      | 107.15             | 84.77          | 14%             | 10%          | x                 |
| THYAO | 289.25      | 285.00         | 1.5%      | 333.34             | 252.00         | 15%             | 13%          | x                 |
| TKFEN | 111.40      | 110.40         | 0.9%      | 150.00             | 70.00          | 35%             | 37%          | x                 |
| TOASO | 207.70      | 204.80         | 1.4%      | 217.60             | 151.20         | 5%              | 27%          | x                 |
| TSKB  | 13.61       | 12.87          | 5.7%      | 13.67              | 10.09          | 0%              | 26%          | x                 |
| TTKOM | 57.15       | 55.65          | 2.7%      | 62.40              | 45.64          | 9%              | 20%          | x                 |
| TTRAK | 600.50      | 589.00         | 2.0%      | 805.19             | 554.00         | 34%             | 8%           | x                 |
| TUPRS | 157.30      | 152.50         | 3.1%      | 157.30             | 117.60         | -               | 25%          | ✓                 |
| TUREX | 11.33       | 10.73          | 5.6%      | 48.02              | 9.81           | 324%            | 13%          | x                 |
| TURSG | 8.93        | 8.59           | 4.0%      | 9.80               | 7.73           | 10%             | 13%          | x                 |
| ULKER | 111.70      | 109.00         | 2.5%      | 131.14             | 97.64          | 17%             | 13%          | x                 |
| VAKBN | 28.00       | 26.84          | 4.3%      | 28.68              | 20.30          | 2%              | 28%          | x                 |
| VESTL | 36.76       | 35.58          | 3.3%      | 61.40              | 31.76          | 67%             | 14%          | x                 |
| YEOTK | 38.82       | 38.02          | 2.1%      | 60.00              | 34.16          | 55%             | 12%          | x                 |
| YKBNK | 33.30       | 31.86          | 4.5%      | 34.26              | 22.16          | 3%              | 33%          | x                 |
| ZOREN | 3.26        | 3.17           | 2.8%      | 4.05               | 2.82           | 24%             | 13%          | x                 |

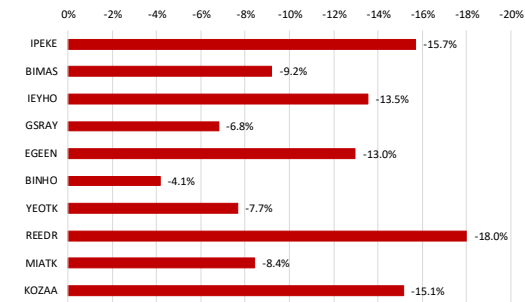
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

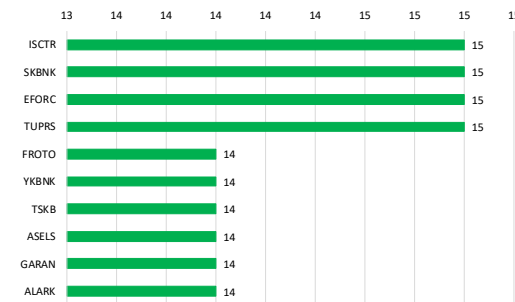
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



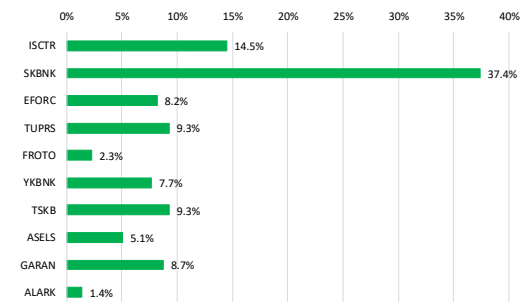
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay pozitif rölatif performans gün sayısı

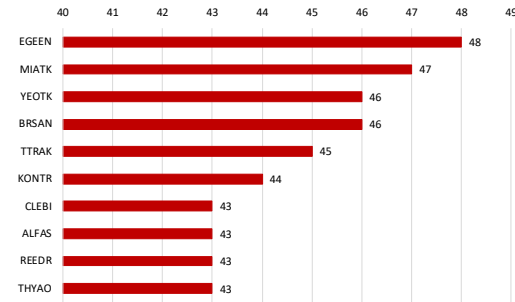


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

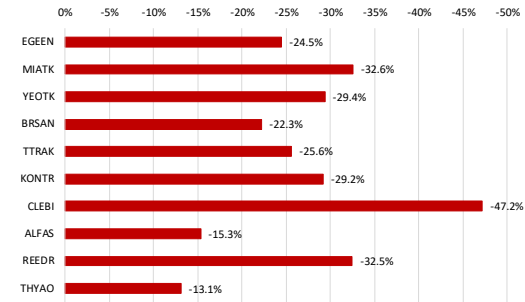


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

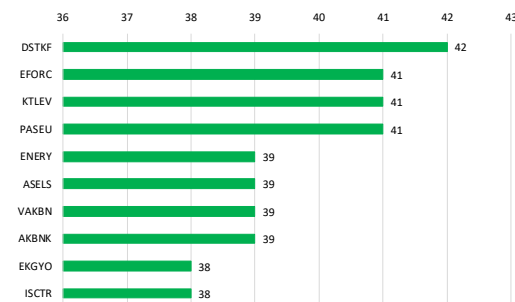
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



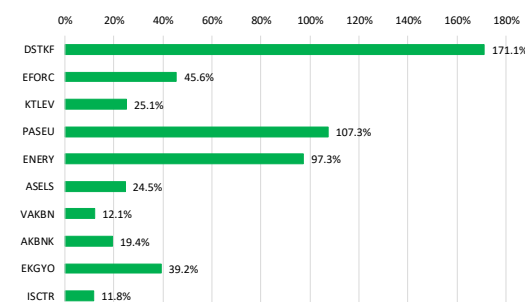
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay pozitif rölatif performans gün sayısı



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

| DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA   BIST 100 HIZLI BAKIŞ |                                             |                              |        |          |             |                    |                           |                     |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|--------|----------|-------------|--------------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| Hisse kodu                                                | Şirket ismi                                 | Sektör                       | F/K    | FD/FAVÖK | FD/SATIŞLAR | Özkaynak karlılığı | Piyasa değeri (milyar TL) | Halka açıklık oranı | BIST 100 payı |
| AEFES                                                     | Anadolu Efes Biracılık                      | BİRACILIK VE MESRUBAT        | 7.60   | 4.08     | 0.65        | 12%                | 89.9                      | 32%                 | 0.9%          |
| AGHOL                                                     | Ag Anadolu Grubu Holding                    | HOLDING                      | 19.05  | 2.49     | 0.25        | 3%                 | 65.3                      | 34%                 | 0.7%          |
| AKBNK                                                     | Akbank                                      | BANKACILIK                   | 8.22   |          |             | 19%                | 352.8                     | 52%                 | 6.0%          |
| AKSA                                                      | Aksa                                        | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL          | 67.07  | 9.71     | 1.39        | 2%                 | 36.2                      | 37%                 | 0.4%          |
| AKSEN                                                     | Aksa Enerji                                 | ELEKTRİK                     | 27.81  | 8.51     | 2.07        | 3%                 | 44.6                      | 21%                 | 0.3%          |
| ALARK                                                     | Alarko Holding                              | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 27.64  |          | 5.73        | 2%                 | 38.1                      | 37%                 | 0.5%          |
| ALFAS                                                     | Alfa Solar Enerji                           | ELEKTRİK                     | 22.83  | 17.31    | 2.23        | 18%                | 17.0                      | 20%                 | 0.1%          |
| ALTNY                                                     | Altınay Savunma Teknolojileri               | TEKNOLOJİ                    | 36.50  | 21.69    | 9.63        | 17%                | 20.4                      | 36%                 | 0.3%          |
| ANKOR                                                     | Anadolu Sigorta                             | SİGORTA                      | 4.48   |          |             | 39%                | 46.0                      | 35%                 | 0.5%          |
| ARCLK                                                     | Arçelik                                     | DAYANIKLI TÜKETİM            |        | 9.00     | 0.42        | -3%                | 86.6                      | 25%                 | 0.7%          |
| ASELS                                                     | Aselsan                                     | İLETİŞİM CİHAZLARI           | 42.99  | 22.49    | 5.65        | 12%                | 738.3                     | 26%                 | 6.5%          |
| ASTOR                                                     | Astor Enerji                                | ELEKTRİK                     | 16.50  | 10.43    | 3.14        | 26%                | 93.2                      | 28%                 | 0.9%          |
| AVPGY                                                     | Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı    | GYAYIMENKUL YATIRIM ORT.     | 7.18   | 8.80     | 6.16        | 10%                | 26.6                      | 25%                 | 0.2%          |
| BALSU                                                     | Balısu Gıda                                 | GIDA                         | 60.75  | 23.60    | 1.78        |                    | 25.2                      | 25%                 | 0.2%          |
| BEBRA                                                     | Bera Holding                                | HOLDING                      | 28.15  | 4.70     | 0.55        | 1%                 | 10.2                      | 64%                 | 0.2%          |
| BIMAS                                                     | Bim Birleşik Mağazalar                      | PERAKENDE                    | 16.71  | 13.19    | 0.55        | 15%                | 297.6                     | 68%                 | 6.7%          |
| BINHO                                                     | 1000 Yatırımlar Holding                     | HOLDING                      |        |          | 255.08      | -16%               | 9.5                       | 38%                 | 0.1%          |
| BRSAN                                                     | Borusan Boru Sanayi                         | DEMİR, ÇELİK TEMEL           |        | 36.75    | 1.13        | -3%                | 47.3                      | 20%                 | 0.3%          |
| BRYAT                                                     | Borusan Yat. Paz.                           | HOLDING                      | 24.80  |          | 564.81      | 8%                 | 52.7                      | 13%                 | 0.2%          |
| BSDKE                                                     | Bartsöke Çimento                            | CİMENTO                      | 36.03  | 98.21    | 5.65        | 7%                 | 22.5                      | 25%                 | 0.2%          |
| BTICIM                                                    | Bati Çimento                                | CİMENTO                      | 793.88 | 36.64    | 2.20        | 0%                 | 25.4                      | 49%                 | 0.4%          |
| CANTE                                                     | Can2 Termik                                 | ELEKTRİK                     | 5.02   |          | 1.98        | -4%                | 11.3                      | 51%                 | 0.2%          |
| CCOLA                                                     | Coca Cola İçecek                            | BİRACILIK VE MESRUBAT        | 10.05  | 6.99     | 1.16        | 23%                | 139.0                     | 25%                 | 1.2%          |
| CİMSA                                                     | Cimsa                                       | CİMENTO                      | 17.38  | 11.12    | 2.02        | 10%                | 47.4                      | 45%                 | 0.7%          |
| CELEBİ                                                    | Celebi                                      | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 11.59  | 7.56     | 2.06        | 56%                | 41.2                      | 12%                 | 0.2%          |
| CWNEE                                                     | Cw Enerji Mühendislik                       | ELEKTRİK                     | 32.45  | 10.82    | 2.09        | 5%                 | 16.8                      | 29%                 | 0.2%          |
| DOĞAS                                                     | Doğuş Otomotiv                              | OTOMOTİV                     | 8.55   | 3.45     | 0.26        | 8%                 | 41.2                      | 39%                 | 0.5%          |
| DOHOL                                                     | Doğan Holding                               | HOLDING                      | 13.99  | 3.82     | 0.32        | 4%                 | 40.9                      | 36%                 | 0.5%          |
| DSTKF                                                     | Destek Finans Faktoring                     | FINANSAL KIRALAMA, FAKTORİNG | 61.79  |          |             |                    | 138.3                     | 25%                 | 1.1%          |
| EFORC                                                     | Efor Çay                                    | GIDA                         | 105.72 | 45.54    | 5.91        | 12%                | 47.7                      | 25%                 | 0.4%          |
| EGEEN                                                     | Ege Endüstri                                | OTOMOTİV PARÇASI             | 35.69  | 24.22    | 4.81        | 10%                | 23.9                      | 34%                 | 0.3%          |
| EKOYO                                                     | Eko Yayıncılık O.                           | GYAYIMENKUL YATIRIM ORT.     | 4.40   | 9.88     | 1.50        | 17%                | 72.8                      | 51%                 | 1.2%          |
| ENERE                                                     | Enerjisa Enerji                             | ELEKTRİK                     | 25.66  | 16.77    | 2.40        | 9%                 | 68.2                      | 22%                 | 0.5%          |
| ENUSA                                                     | Enerjisa Enerji                             | ELEKTRİK                     |        | 3.79     | 0.61        | -3%                | 76.7                      | 20%                 | 0.5%          |
| ENKAI                                                     | Enka İnşaat                                 | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 16.10  | 10.05    | 2.37        | 9%                 | 384.3                     | 12%                 | 1.5%          |
| ERGL                                                      | Ereğli Demir Çelik                          | DEMİR, ÇELİK TEMEL           | 22.82  | 13.88    | 1.18        | 4%                 | 189.6                     | 48%                 | 3.0%          |
| EUPWR                                                     | Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri | ELEKTRİK                     | 66.09  | 13.19    | 2.36        | 4%                 | 21.9                      | 27%                 | 0.2%          |
| FENER                                                     | Fenerbahçe                                  | SPOR                         |        |          | 2.72        |                    | 17.5                      | 34%                 | 0.2%          |
| FROTO                                                     | Ford Otosan                                 | OTOMOTİV                     | 8.98   | 10.51    | 0.65        | 30%                | 331.3                     | 18%                 | 2.0%          |
| GARAN                                                     | Garanti Bankası                             | BANKACILIK                   | 6.25   |          |             | 32%                | 594.7                     | 14%                 | 2.7%          |
| GENIL                                                     | Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri                 | SAĞLIK                       | 200.65 | 36.63    | 3.40        | 3%                 | 52.2                      | 23%                 | 0.4%          |
| GESAN                                                     | Gırsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret   | ELEKTRİK                     | 12.30  | 6.42     | 1.37        | 17%                | 22.7                      | 28%                 | 0.2%          |
| GÜSKRK                                                    | Gülsin Kırk Ağır Sanayi                     | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 13.15  | 12.12    | 1.21        |                    | 48.15                     | 12%                 | 0.2%          |
| GREL                                                      | Gür-Sel Turizm Tapmacılık Ve Servis         | TURİZM                       | 15.27  | 8.74     | 2.84        | 28%                | 27.6                      | 29%                 | 0.3%          |
| GRTHO                                                     | Granturk Holding                            | PERAKENDE                    | 45.96  | 71.32    | 9.30        | 20%                | 45.3                      | 27%                 | 0.4%          |
| GSRAY                                                     | Galatasaray                                 | SPOR                         | 184.59 | 106.33   | 1.86        | 6%                 | 17.6                      | 39%                 | 0.2%          |
| GUBRF                                                     | Gübre Fabrikaları                           | TARIM KİMYASALLARI           | 24.27  | 13.43    | 1.58        | 18%                | 82.8                      | 22%                 | 0.6%          |
| HALXB                                                     | Halk Bankası                                | BANKACILIK                   | 10.90  |          |             | 12%                | 189.0                     | 9%                  | 0.6%          |
| HEKTS                                                     | Hekeleş                                     | TARIM KİMYASALLARI           |        |          | 6.29        | -36%               | 30.2                      | 40%                 | 0.4%          |
| IYHOL                                                     | İşkar Enerji Ve Yapı Holding                | HOLDING                      |        | 26.43    | 2.16        | -24%               | 7.4                       | 90%                 | 0.2%          |
| IPEKE                                                     | İpek Doğal Enerji Kaynakları                | ELEKTRİK                     |        | 1.15     | 0.21        | -10%               | 15.4                      | 36%                 | 0.2%          |
| ISCTR                                                     | İş Bankası (Ç)                              | BANKACILIK                   | 8.34   |          |             | 15%                | 366.0                     | 31%                 | 3.7%          |
| İSMEN                                                     | İş Yatırım                                  | ARACI KURUM                  | 9.08   | 2.52     | 0.05        | 26%                | 62.0                      | 28%                 | 0.6%          |
| KCAR                                                      | Kocaeli Çelik                               | DEMİR, ÇELİK TEMEL           | 110.37 | 12.59    | 1.37        | 2%                 | 25.5                      | 24%                 | 0.2%          |
| KCHOL                                                     | Koc Holding                                 | HOLDING                      |        | 0%       |             | 0%                 | 426.8                     | 3.0%                | 0.2%          |
| KONTR                                                     | Kontrolmatik Teknoloji                      | ELEKTRİK                     | 153.18 | 18.78    | 2.11        | 2%                 | 14.5                      | 65%                 | 0.3%          |
| KOZAA                                                     | Koza Anadolu Metal                          | MADENCİLİK                   |        | 10.19    | 1.75        | -7%                | 32.0                      | 44%                 | 0.5%          |
| KOZAL                                                     | Koza Altın İşletmeleri                      | MADENCİLİK                   | 53.68  | 38.41    | 6.38        | 4%                 | 76.4                      | 29%                 | 0.7%          |
| KRDMD                                                     | Kardemir (İ)                                | DEMİR, ÇELİK TEMEL           |        | 9.24     | 0.58        | -7%                | 20.2                      | 89%                 | 0.6%          |
| KTELEV                                                    | Katılım Evim Tasarım Finansman              | ARACI KURUM                  | 6.66   |          |             | 102%               | 17.1                      | 55%                 | 0.3%          |
| KUYAS                                                     | Kuşçaya Yatırım                             | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 66.58  | 64.20    | 25.85       | 18%                | 25.7                      | 98%                 | 0.8%          |
| LMKDC                                                     | Limak Doğu Anadolu Çimento                  | CİMENTO                      | 8.76   | 4.59     | 1.98        | 37%                | 14.9                      | 30%                 | 0.1%          |
| MAGEN                                                     | Margun Enerji                               | ELEKTRİK                     |        | 116.26   | 36.35       | -11%               | 42.0                      | 24%                 | 0.3%          |
| MAVİ                                                      | Mavi Giyim                                  | TEKSTİL, ENTEGRE             | 13.66  | 4.29     | 0.73        | 22%                | 33.5                      | 73%                 | 0.8%          |
| MGRS                                                      | Migros                                      | PERAKENDE                    | 14.45  | 6.76     | 0.29        | 10%                | 90.2                      | 51%                 | 1.5%          |
| MAIK                                                      | Makta Teknoloji                             | TEKNOLOJİ                    | 9.50   | 16.02    | 7.55        | 37%                | 15.3                      | 57%                 | 0.3%          |
| MPARK                                                     | Mip Sağlık Hizmetleri                       | SAĞLIK                       | 11.82  | 6.81     | 1.74        | 25%                | 70.4                      | 27%                 | 0.6%          |
| OBAMS                                                     | Oba Makarnacılık                            | GIDA                         | 261.87 | 15.24    | 1.51        | 1%                 | 27.6                      | 26%                 | 0.2%          |
| ODAS                                                      | Odak Elektrik                               | ELEKTRİK                     |        | 2.10     | 0.84        | -25%               | 7.3                       | 73%                 | 0.2%          |
| OTKAR                                                     | Otokar                                      | OTOMOTİV                     |        |          | 1.81        | -33%               | 55.4                      | 27%                 | 0.5%          |
| OYAKC                                                     | Oyak Çimento Fabrikaları                    | CİMENTO                      | 14.92  | 7.69     | 2.25        | 17%                | 115.9                     | 24%                 | 0.9%          |
| PASEU                                                     | Pasific Eurasia Lojistik Dc Ticaret         | LOJİSTİK                     | 229.77 | 221.19   | 30.68       | 14%                | 62.5                      | 32%                 | 0.7%          |
| PETKM                                                     | Petkim                                      | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ    |        | 1.14     |             | -15%               | 44.2                      | 47%                 | 0.7%          |
| PGSUS                                                     | Pegasus Hava Taahhütlü                      | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 9.21   | 8.03     | 2.17        | 20%                | 130.4                     | 43%                 | 1.9%          |
| RALYH                                                     | Ral Yatırım Holding                         | TEKSTİL, ENTEGRE             | 25.02  | 48.37    | 7.49        | 48%                | 37.6                      | 37%                 | 0.5%          |
| REEDR                                                     | Reeder Teknoloji                            | TEKNOLOJİ                    |        | 14.70    | 2.85        | -14%               | 8.6                       | 45%                 | 0.1%          |
| SAHOL                                                     | Sabancı Holding                             | HOLDING                      |        | 35.41    | 10.92       | -4%                | 193.0                     | 51%                 | 3.2%          |
| SASA                                                      | Sasa                                        | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL          | 20.91  | 35.06    | 5.11        | -5%                | 140.6                     | 23%                 | 1.1%          |
| SİSE                                                      | Şişe Cam                                    | CAM                          | 30.95  | 20.10    | 1.09        | 2%                 | 111.1                     | 49%                 | 1.8%          |
| SKBNK                                                     | Şekerbank                                   | BANKACILIK                   | 8.79   |          |             | 21%                | 17.9                      | 48%                 | 0.3%          |
| SMRTG                                                     | Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri          | ELEKTRİK                     |        | 20.10    | 2.09        | -5%                | 19.3                      | 25%                 | 0.2%          |
| SOKM                                                      | Şok Marketler Ticaret                       | PERAKENDE                    |        | 35.64    | 0.11        | -1%                | 21.7                      | 51%                 | 0.4%          |
| TABGD                                                     | Tabi Gıda Sanayi                            | GIDA                         |        | 6.22     | 1.33        | 13%                | 51.1                      | 20%                 | 0.3%          |
| TAYHL                                                     | Tay Havacılık                               | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 22.12  | 8.71     | 2.51        | 8%                 | 100.0                     | 48%                 | 1.6%          |
| TECELL                                                    | Türkcell                                    | İLETİŞİM                     | 8.17   | 3.05     | 1.36        | 13%                | 207.0                     | 54%                 | 3.7%          |
| THYAO                                                     | Türk Hava Yolları                           | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 3.82   | 5.56     | 0.94        | 17%                | 399.2                     | 50%                 | 6.6%          |
| TKFEN                                                     | Tekfen Holding                              | HOLDING                      | 92.79  | 18.49    | 0.85        | 1%                 | 41.2                      | 31%                 | 0.4%          |
| TOAŞO                                                     | Tofaş Otomobil Fab.                         | OTOMOTİV                     | 59.99  | 22.69    | 0.97        | 3%                 | 103.9                     | 24%                 | 0.8%          |
| TSKB                                                      | Türkiye İŞ Bankası                          | BANKACILIK                   | 3.37   |          |             | 39%                | 36.1                      | 39%                 | 0.5%          |
| TKTOM                                                     | Türk Telekom                                | İLETİŞİM                     | 18.34  | 3.69     | 1.39        | 7%                 | 200.0                     | 13%                 | 0.9%          |
| TTTRAK                                                    | Türk Traktör                                | OTOMOTİV                     | 14.51  | 7.86     | 1.00        | 22%                | 60.1                      | 24%                 | 0.5%          |
| TUPRS                                                     | Tüpraş                                      | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ    | 15.30  | 5.29     | 0.34        | 7%                 | 303.1                     | 49%                 | 4.9%          |
| TUREX                                                     | Tureks Turizm                               | TURİZM                       | 59.59  | 11.63    | 2.21        | 4%                 | 12.2                      | 29%                 | 0.1%          |
| TURSG                                                     | Türkiye Sigorta                             | SİGORTA                      | 6.51   |          |             | 54%                | 89.3                      | 18%                 | 0.5%          |
| ULKER                                                     | Ulker                                       | GIDA                         | 5.45   |          | 0.79        |                    | 41.2                      | 39%                 | 0.5%          |
| VAKBN                                                     | T. Vakıflar Bankası                         | BANKACILIK                   | 5.74   |          |             | 24%                | 277.6                     | 6%                  | 0.5%          |
| VESTL                                                     | Vestel                                      | DAYANIKLI TÜKETİM            |        | 10.54    | 0.52        | -33%               | 12.3                      | 45%                 | 0.2%          |
| YEOTL                                                     | Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri            | ELEKTRİK                     | 19.78  | 7.38     | 2.04        | 27%                | 13.8                      | 36%                 | 0.2%          |
| YKBNK                                                     | Yapı Ve Kredi Bankası                       | BANKACILIK                   | 9.33   |          |             | 16%                | 281.3                     | 39%                 | 3.5%          |
| ZORBN                                                     | Zorlu Enerji                                | ELEKTRİK                     |        | 9.93     | 2.09        | -18%               | 16.3                      | 36%                 | 0.2%          |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyoner F/K, FD/FAVÖK ve FD/Satışlar rasyoları son 4 yıl için verilmiştir.

|              |        |
|--------------|--------|
| En düşük F/K | Şirket |
| 3.37         | TSKB   |

|                   |        |
|-------------------|--------|
| En düşük FD/FAVÖK | Şirket |
| 3.15              | İPEKE  |

|                      |        |
|----------------------|--------|
| En düşük FD/SATIŞLAR | Şirket |
| 0.05                 | İSMEN  |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| En düşük özkaynak karlılığı | Şirket |
| -33%                        | OTKAR  |

|                        |        |
|------------------------|--------|
| En düşük piyasa değeri | Şirket |
| 7.3                    | ODAS   |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| En düşük halka açıklık oranı | Şirket |
| 0%                           | VAKBN  |

|                        |        |
|------------------------|--------|
| En düşük BIST 100 payı | Şirket |
| 0.1%                   | ALFAS  |

|               |        |
|---------------|--------|
| En yüksek F/K | Şirket |
| 783.88        | BTICIM |

|                    |        |
|--------------------|--------|
| En yüksek FD/FAVÖK | Şirket |
| 221.19             | PASEU  |

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| En yüksek FD/SATIŞLAR | Şirket |
| 564.81                | BRYAT  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| En yüksek özkaynak karlılığı | Şirket |
| 102%                         | KTELEV |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| En yüksek piyasa değeri | Şirket |
| 738.3                   | ASELS  |

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| En yüksek halka açıklık oranı | Şirket |
| 95%                           | KUYAS  |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| En yüksek BIST 100 payı | Şirket |
| 6.7%                    | BIMAS  |

## Seçilmiş karşılaştırma analizleri

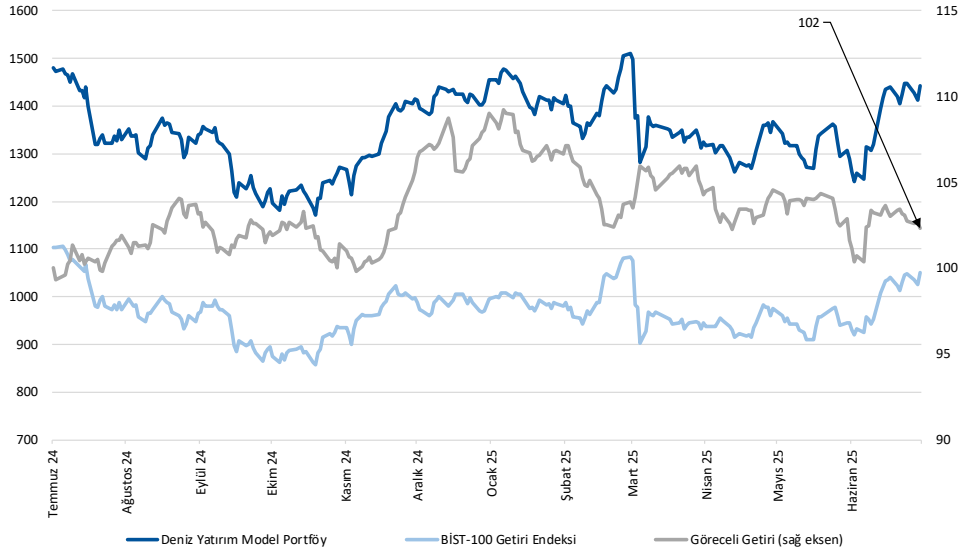
[illegible]

|                           |        |                           |          |
|---------------------------|--------|---------------------------|----------|
| En diploji hafif koruyucu | Shirt  | En yakaqli hafif koruyucu | Shirt    |
| 0.02                      | TÜRKİY | 0.79                      | MAROK    |
| En diploji ağız koruyucu  | Shirt  | En yakaqli ağız koruyucu  | Shirt    |
| -0.20                     | OMAN   | 0.89                      | TÜRKİY   |
| En diploji hafif baret    | Shirt  | En yakaqli hafif baret    | Shirt    |
| 0.05                      | TÜRKİY | 1.40                      | ARJENTİN |
| En diploji ağız baret     | Shirt  | En yakaqli ağız baret     | Shirt    |
| -0.19                     | BAHREY | 2.73                      | OMAN     |
| En diploji hafif şarj     | Shirt  | En yakaqli hafif şarj     | Shirt    |
| -0.13                     | OMAN   | 0.15                      | OMAN     |
| En diploji ağız şarj      | Shirt  | En yakaqli ağız şarj      | Shirt    |
| 0.01                      | OMAN   | 0.01                      | OMAN     |

## Deniz Yatırım model portföy

| Deniz Yatırım Model Portföy |                       |             |            |                                                |                                                           |
|-----------------------------|-----------------------|-------------|------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Hisse                       | Portföye giriş tarihi | Hedef fiyat | Potansiyel | Nominal getiri<br>(Portföye girişten itibaren) | BİST-100'e rölatif getiri<br>(Portföye girişten itibaren) |
| TAVHL                       | 10.05.2021            | 460.00      | 67%        | 1052%                                          | 62%                                                       |
| FROTO                       | 07.09.2022            | 139.10      | 47%        | 223%                                           | 5%                                                        |
| HTTBT                       | 03.11.2022            | 73.50       | 76%        | 333%                                           | 71%                                                       |
| KAREL                       | 30.11.2022            | 17.00       | 107%       | -23%                                           | -63%                                                      |
| PGSUS                       | 27.12.2022            | 362.50      | 39%        | 152%                                           | 33%                                                       |
| BIMAS                       | 16.01.2023            | 760.46      | 53%        | 308%                                           | 101%                                                      |
| CCOLA                       | 16.01.2023            | 72.93       | 47%        | 207%                                           | 51%                                                       |
| SAHOL                       | 12.05.2023            | 135.00      | 47%        | 129%                                           | 8%                                                        |
| CIMSA                       | 21.06.2023            | 67.77       | 35%        | 220%                                           | 62%                                                       |
| YKBNK                       | 21.08.2023            | 34.40       | 3%         | 123%                                           | 64%                                                       |
| GWIND                       | 09.07.2024            | 44.60       | 76%        | -20%                                           | -17%                                                      |
| TABGD                       | 18.07.2024            | 316.50      | 62%        | -2%                                            | 5%                                                        |
| GARAN                       | 02.08.2024            | 148.20      | 5%         | 17%                                            | 19%                                                       |
| ANSGR                       | 29.11.2024            | 213.50      | 132%       | 5%                                             | -3%                                                       |

| Yıl                    | Nominal getiri | BİST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri | BİST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri |
|------------------------|----------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|
| 2019                   | 56%            | 27%                                     | 25%                                            |
| 2020                   | 50%            | 16%                                     | 15%                                            |
| 2021                   | 43%            | 13%                                     | 10%                                            |
| 2022                   | 205%           | 3%                                      | 0%                                             |
| 2023                   | 52%            | 12%                                     | 9%                                             |
| 2024                   | 44%            | 10%                                     | 7%                                             |
| <b>12A</b>             | <b>-3%</b>     | <b>4%</b>                               | <b>2%</b>                                      |
| <b>YBB</b>             | <b>1%</b>      | <b>-4%</b>                              | <b>-6%</b>                                     |
| <b>2019'dan bugüne</b> | <b>2155%</b>   | <b>98%</b>                              | <b>66%</b>                                     |



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

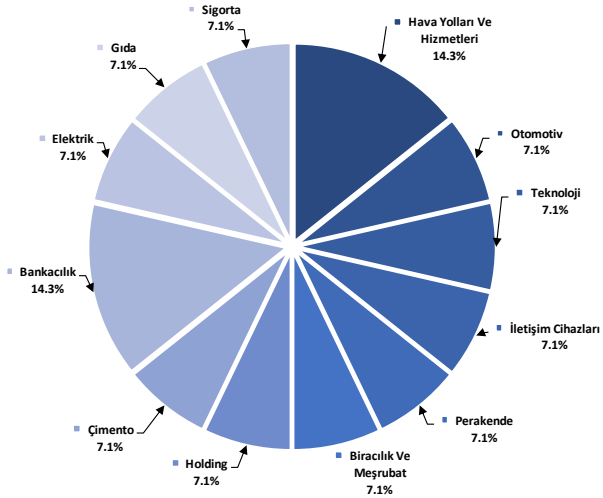
## Deniz Yatırım Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdesel getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercihinde bulunabilirler.



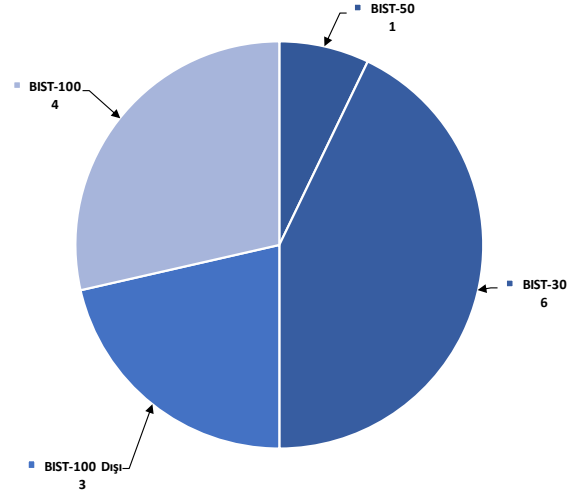
## Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

Model portföy sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Model portföy endeks dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

## Deniz Yatırım döngüsel portföy

| Deniz Yatırım Döngüsel Portföy |              |                |             |         |         |                             |                            |                  |                  |               |                     |
|--------------------------------|--------------|----------------|-------------|---------|---------|-----------------------------|----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------------|
| Hisse senedi                   | Giriş tarihi | Giriş seviyesi | Son kapanış | Değişim | Rölatif | Portföyde kalma süresi, gün | Yıl başlangıcından değişim | Haftalık değişim | Haftalık rölatif | Haftalık beta | Haftalık korelasyon |
| THYAO                          | 25.01.2022   | 25.71          | 289.25      | 1025%   | 108%    | 1270                        | 4%                         | -1%              | -1%              | 1.02          | 0.77                |
| TCELL                          | 10.10.2022   | 21.96          | 94.10       | 329%    | 48%     | 1012                        | 4%                         | 0%               | 0%               | 0.91          | 0.67                |
| MPARK                          | 16.01.2023   | 85.43          | 368.75      | 332%    | 112%    | 914                         | -3%                        | 1%               | 1%               | 0.74          | 0.53                |
| MAVI                           | 12.05.2023   | 13.23          | 42.18       | 219%    | 50%     | 798                         | 0%                         | -6%              | -6%              | 0.88          | 0.60                |
| ASELS                          | 17.07.2023   | 36.43          | 161.90      | 344%    | 180%    | 732                         | 123%                       | 6%               | 6%               | 0.84          | 0.60                |
| AKBNK                          | 21.08.2023   | 26.11          | 67.85       | 160%    | 91%     | 697                         | 7%                         | -4%              | -4%              | 1.37          | 0.77                |
| MGROS                          | 19.12.2023   | 319.51         | 498.25      | 56%     | 16%     | 577                         | -8%                        | 2%               | 1%               | 0.91          | 0.67                |
| KRDMD                          | 05.04.2024   | 23.03          | 25.90       | 12%     | 2%      | 469                         | -4%                        | -1%              | -1%              | 1.04          | 0.68                |
| DOHOL                          | 09.07.2024   | 16.28          | 15.61       | -4%     | 0%      | 374                         | 8%                         | -2%              | -2%              | 0.97          | 0.72                |
| AGESA                          | 02.09.2024   | 98.10          | 156.00      | 59%     | 53%     | 319                         | 0%                         | 2%               | 2%               | 0.65          | 0.41                |
| LKMNH                          | 16.09.2024   | 14.83          | 16.20       | 9%      | 2%      | 305                         | -9%                        | 7%               | 7%               | 0.52          | 0.33                |
| ISCTR                          | 08.01.2025   | 13.83          | 14.64       | 6%      | 2%      | 191                         | 10%                        | -2%              | -2%              | 1.48          | 0.75                |
| ANHYT                          | 06.02.2025   | 96.38          | 80.05       | -17%    | -21%    | 162                         | -19%                       | 1%               | 0%               | 0.72          | 0.44                |
| ENKAI                          | 02.05.2025   | 62.91          | 64.05       | 2%      | -10%    | 77                          | 37%                        | -1%              | -2%              | 0.74          | 0.54                |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## Deniz Yatırım döngüsel portföy performans

| Dönem                                              | Döngüsel Portföy endeks seviyesi | Döngüsel Portföy rölatif (XU100) | Döngüsel Portföy rölatif (XU30) | XU100 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------|
| 17.07.2025                                         | 1304                             | 83%                              | 83%                             | 713   |
| 10.07.2025                                         | 1301                             | 83%                              | 83%                             | 710   |
| 31.12.2024                                         | 1224                             | 81%                              | 81%                             | 675   |
| 29.12.2023                                         | 845                              | 65%                              | 65%                             | 513   |
| 30.12.2022                                         | 539                              | 42%                              | 42%                             | 379   |
| 31.12.2021                                         | 144                              | 13%                              | 13%                             | 128   |
| 21.10.2021                                         | 100                              |                                  |                                 | 100   |
| Haftalık performans (Portföy)                      | 0%                               |                                  |                                 |       |
| Yıl başlangıcından performans (Portföy)            | 7%                               |                                  |                                 |       |
| Kurulduğu günden performans (Portföy)              | 1204%                            |                                  |                                 |       |
| Haftalık ortalama beta (Portföy)                   | 0.91                             |                                  |                                 |       |
| Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)             | 0.61                             |                                  |                                 |       |
| Ortalama gün (Portföy)                             | 564                              |                                  |                                 |       |
| Toplam gün (Portföy kuruluşundan)                  | 1365                             |                                  |                                 |       |
| XU100 haftalık performans                          | 0%                               |                                  |                                 |       |
| XU100 yıl başlangıcından performans                | 5%                               |                                  |                                 |       |
| XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans | 613%                             |                                  |                                 |       |
| Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif           | 0%                               |                                  |                                 |       |
| Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif | 1%                               |                                  |                                 |       |
| Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif   | 83%                              |                                  |                                 |       |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

## Döngüsel Portföy

Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü'nde çalışan analistler tarafından BIST içerisinde yer alan hisse senetlerine yönelik 'döngüsel' beklentileri içeren ve sadece Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında değerlendirilmelidir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentileri); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaflıkla yönetilme amaçlı, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içermektedir.

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü Döngüsel Portföy içerisinde yaptığı güncellemeleri mail ortamında ilgili müşteri temsilcileri ile paylaşmak ve geçmişe dönük veri sınıflandırmasını yapmakla yükümlüdür.

Döngüsel Portföy, hiçbir koşulda sadece teknik analiz bilgisi ve değerlendirmelerine dayalı şekilde oluşturulamaz.

Döngüsel Portföy, herhangi bir müşteri yönlendirmesi içermemektedir. Strateji ve Araştırma Bölümü'nde yer alan analistlerin özet düşüncelerinden oluşan ve son kararın her zaman yatırımcıya bırakıldığını gözetilen bir süreçtir.

Döngüsel Portföy, alım ve satım şeklinde çift yönlü değerlendirme şeklinde çalışmakta ve Portföy içerisindeki hisselerin eşit dağılımı üzerine odaklanmaktadır.

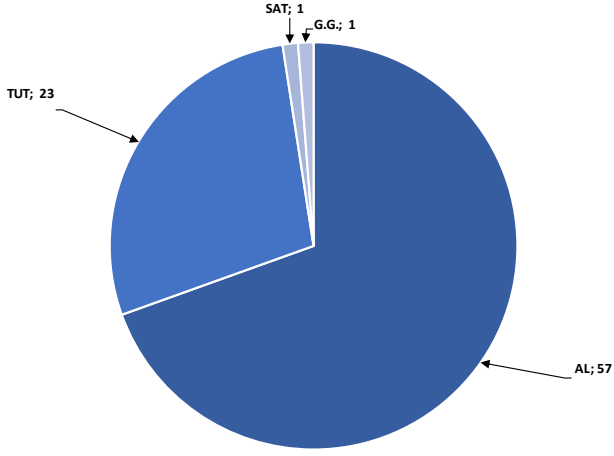
Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

# Değerlemeler

|                                                              | Piyasa Değeri<br>(milyon TL) | Piyasa Değeri<br>(milyon USD) | BIST 30<br>Endeksi'ndeki Payı | BIST 100<br>Endeksi'ndeki Payı | Nominal Hisse<br>Performansı - Y8B | Relatif Hisse<br>Performansı - Y8B | Hedef<br>Fiyat (TL) | Tavsiye | Kapanış<br>Fiyatı | Yükseliş / Düşüş<br>Potansiyeli |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------|-------------------|---------------------------------|
| <b>Bankacılık</b>                                            |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Akbank                                                       | 352,820                      | 8,776                         | 8.1%                          | 6.0%                           | 7%                                 | 1%                                 | 85.00               | AL      | 67.85             | 25.3%                           |
| Albaraka Türk                                                | 22,225                       | 553                           | ---                           | ---                            | 42%                                | 35%                                | 12.20               | AL      | 8.89              | 37.2%                           |
| Garanti Bank                                                 | 594,720                      | 14,794                        | 3.6%                          | 2.7%                           | 18%                                | 12%                                | 148.20              | AL      | 141.60            | 4.7%                            |
| Halikbank                                                    | 188,960                      | 4,700                         | ---                           | 0.6%                           | 62%                                | 54%                                | 23.00               | TUT     | 26.30             | -12.5%                          |
| İş Bankası                                                   | 366,000                      | 9,104                         | 5.0%                          | 3.7%                           | 10%                                | 4%                                 | 16.00               | AL      | 14.64             | 9.3%                            |
| TSKB                                                         | 38,108                       | 948                           | ---                           | 0.5%                           | 11%                                | 6%                                 | 17.20               | AL      | 13.61             | 26.4%                           |
| Vakıf Bank                                                   | 277,646                      | 6,906                         | ---                           | 0.5%                           | 20%                                | 14%                                | 32.30               | AL      | 28.00             | 15.4%                           |
| Yapı Kredi Bank                                              | 281,287                      | 6,997                         | 4.8%                          | 3.5%                           | 9%                                 | 3%                                 | 34.40               | AL      | 33.30             | 3.3%                            |
| <b>Aracı Kurumlar</b>                                        |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| İş Yatırım                                                   | 62,040                       | 1,543                         | ---                           | 0.6%                           | -4%                                | -9%                                | 58.93               | AL      | 41.36             | 42.5%                           |
| <b>Sigorta</b>                                               |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Agesa Hayat Emeklilik                                        | 28,080                       | 698                           | ---                           | ---                            | 0%                                 | -5%                                | 206.74              | AL      | 156.00            | 32.5%                           |
| Aksigorta                                                    | 10,945                       | 272                           | ---                           | ---                            | -11%                               | -16%                               | 10.60               | AL      | 6.79              | 56.1%                           |
| Anadolu Hayat Emeklilik                                      | 34,422                       | 856                           | ---                           | ---                            | -19%                               | -23%                               | 152.49              | AL      | 80.05             | 90.5%                           |
| Anadolu Sigorta                                              | 46,000                       | 1,144                         | ---                           | 0.5%                           | -8%                                | -12%                               | 213.50              | AL      | 92.00             | 132.1%                          |
| Türkiye Sigorta                                              | 89,300                       | 2,221                         | ---                           | 0.5%                           | -3%                                | -8%                                | 14.00               | AL      | 8.93              | 56.8%                           |
| <b>Holdingler</b>                                            |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Alarko Holding                                               | 38,063                       | 947                           | ---                           | 0.5%                           | -2%                                | -7%                                | 124.00              | AL      | 87.50             | 41.7%                           |
| Doğan Holding                                                | 40,851                       | 1,016                         | ---                           | 0.5%                           | 8%                                 | 2%                                 | 25.70               | AL      | 15.61             | 64.6%                           |
| Enka İnşaat                                                  | 384,300                      | 9,559                         | 2.1%                          | 1.5%                           | 37%                                | 30%                                | 82.68               | AL      | 64.05             | 29.1%                           |
| Koç Holding                                                  | 426,792                      | 10,616                        | 4.1%                          | 3.0%                           | -1%                                | -7%                                | 244.60              | AL      | 168.30            | 45.3%                           |
| Sabancı Holding                                              | 193,025                      | 4,801                         | 4.4%                          | 3.2%                           | -1%                                | -6%                                | 135.00              | AL      | 91.90             | 46.9%                           |
| Şişecam                                                      | 111,072                      | 2,763                         | 2.4%                          | 1.8%                           | -11%                               | -16%                               | 43.75               | TUT     | 36.25             | 20.6%                           |
| Tekfen Holding                                               | 41,218                       | 1,025                         | ---                           | 0.4%                           | 55%                                | 47%                                | 73.10               | G.G.    | 111.40            | -34.4%                          |
| <b>Petrol ve Gaz</b>                                         |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aygaz                                                        | 31,871                       | 793                           | ---                           | ---                            | -11%                               | -16%                               | 215.00              | AL      | 145.00            | 48.3%                           |
| Petkim                                                       | 44,175                       | 1,099                         | 0.9%                          | 0.7%                           | -4%                                | -9%                                | 22.00               | TUT     | 17.43             | 26.2%                           |
| Tüpraş                                                       | 303,085                      | 7,539                         | 6.6%                          | 4.9%                           | 17%                                | 11%                                | 210.00              | AL      | 157.30            | 33.5%                           |
| <b>Enerji</b>                                                |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aksa Enerji                                                  | 44,639                       | 1,110                         | ---                           | 0.3%                           | -7%                                | -12%                               | 52.20               | TUT     | 36.40             | 43.4%                           |
| Alfa Solar Enerji                                            | 17,031                       | 424                           | ---                           | 0.1%                           | -32%                               | -35%                               | 82.00               | TUT     | 46.28             | 77.2%                           |
| Biotrend Enerji                                              | 10,640                       | 265                           | ---                           | ---                            | 25%                                | 18%                                | 24.20               | TUT     | 21.28             | 13.7%                           |
| Galata Wind Enerji                                           | 13,684                       | 340                           | ---                           | ---                            | -25%                               | -29%                               | 44.60               | AL      | 25.34             | 76.0%                           |
| Enerjisa Enerji                                              | 76,651                       | 1,907                         | ---                           | 0.5%                           | 16%                                | 10%                                | 91.00               | AL      | 64.90             | 40.2%                           |
| <b>Demir Çelik</b>                                           |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Erdemir                                                      | 189,560                      | 4,715                         | 4.1%                          | 3.0%                           | 12%                                | 6%                                 | 36.75               | AL      | 27.08             | 35.7%                           |
| Kardemir (D)                                                 | 32,744                       | 814                           | 0.8%                          | 0.6%                           | -4%                                | -9%                                | 39.50               | AL      | 25.90             | 52.5%                           |
| <b>Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre</b>                         |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aksa Akriklik                                                | 36,247                       | 902                           | ---                           | 0.4%                           | -24%                               | -28%                               | 13.02               | TUT     | 9.33              | 39.5%                           |
| Alkim Kimya                                                  | 5,283                        | 131                           | ---                           | ---                            | -8%                                | -12%                               | 22.50               | TUT     | 17.61             | 27.8%                           |
| Hektaş                                                       | 30,179                       | 751                           | ---                           | 0.4%                           | -7%                                | -12%                               | 4.30                | SAT     | 3.58              | 20.1%                           |
| Kimteks Polüüretan                                           | 7,293                        | 181                           | ---                           | ---                            | -21%                               | -25%                               | 25.00               | TUT     | 15.00             | 66.7%                           |
| <b>Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi</b>                       |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Doğuş Otomotiv                                               | 41,206                       | 1,025                         | ---                           | 0.5%                           | 10%                                | 4%                                 | 239.33              | TUT     | 187.30            | 27.8%                           |
| Ford Otosan                                                  | 331,259                      | 8,240                         | 2.8%                          | 2.0%                           | 2%                                 | -3%                                | 139.10              | AL      | 94.40             | 47.4%                           |
| Kordsa                                                       | 11,098                       | 276                           | ---                           | ---                            | -20%                               | -24%                               | 77.30               | TUT     | 57.05             | 35.5%                           |
| Tofaş                                                        | 103,850                      | 2,583                         | 1.1%                          | 0.8%                           | 9%                                 | 3%                                 | 220.00              | TUT     | 207.70            | 5.9%                            |
| Türk Traktor                                                 | 60,090                       | 1,495                         | ---                           | 0.5%                           | -15%                               | -19%                               | 943.00              | AL      | 600.50            | 57.0%                           |
| Otokar                                                       | 55,410                       | 1,378                         | ---                           | 0.5%                           | -5%                                | -10%                               | 590.60              | TUT     | 461.75            | 27.9%                           |
| Brisa                                                        | 22,609                       | 562                           | ---                           | ---                            | -16%                               | -21%                               | 118.60              | TUT     | 74.10             | 60.1%                           |
| <b>Sağlık</b>                                                |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Lokman Hekim                                                 | 3,499                        | 87                            | ---                           | ---                            | -9%                                | -14%                               | 26.79               | AL      | 16.20             | 65.4%                           |
| Meditera Tıbbi Malzeme                                       | 3,818                        | 95                            | ---                           | ---                            | -39%                               | -43%                               | 68.90               | AL      | 32.08             | 114.8%                          |
| MLP Sağlık                                                   | 70,436                       | 1,752                         | ---                           | 0.6%                           | -3%                                | -8%                                | 583.00              | AL      | 368.75            | 58.1%                           |
| Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri                                  | 52,200                       | 1,298                         | ---                           | 0.4%                           | 45%                                | 38%                                | 103.87              | TUT     | 174.00            | -40.3%                          |
| Selçuk Ecza Deposu                                           | 59,989                       | 1,492                         | ---                           | ---                            | 22%                                | 15%                                | 84.60               | TUT     | 96.60             | -12.4%                          |
| <b>Perakende ve Toptan</b>                                   |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| BİM                                                          | 297,600                      | 7,403                         | 9.1%                          | 6.7%                           | -7%                                | -11%                               | 760.46              | AL      | 496.00            | 53.3%                           |
| Bizim Toptan                                                 | 2,228                        | 55                            | ---                           | ---                            | -5%                                | -10%                               | 36.00               | TUT     | 27.68             | 30.1%                           |
| Mavi Giyim                                                   | 33,513                       | 834                           | ---                           | 0.8%                           | 0%                                 | -5%                                | 67.83               | AL      | 42.18             | 60.8%                           |
| Migros                                                       | 90,210                       | 2,244                         | 2.0%                          | 1.5%                           | -8%                                | -12%                               | 883.10              | AL      | 498.25            | 77.2%                           |
| Şok Marketler                                                | 21,655                       | 539                           | ---                           | 0.4%                           | -11%                               | -16%                               | 58.50               | TUT     | 36.50             | 60.3%                           |
| <b>Gıda ve İçecek</b>                                        |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Coca Cola İçecek                                             | 138,953                      | 3,456                         | ---                           | 1.2%                           | -15%                               | -20%                               | 72.93               | AL      | 49.66             | 46.9%                           |
| TAB Gıda                                                     | 51,135                       | 1,272                         | ---                           | 0.3%                           | 33%                                | 26%                                | 316.50              | AL      | 195.70            | 61.7%                           |
| Gıda ve İçecek                                               | 41,248                       | 1,006                         | 0.7%                          | 0.5%                           | 3%                                 | -3%                                | 171.93              | AL      | 111.70            | 53.9%                           |
| Armada Gıda                                                  | 8,954                        | 223                           | ---                           | ---                            | -15%                               | -20%                               | 55.90               | AL      | 33.92             | 64.8%                           |
| Ofis Yem Gıda                                                | 7,839                        | 195                           | ---                           | ---                            | 29%                                | 22%                                | 70.80               | AL      | 53.60             | 32.1%                           |
| Büyük Şefler Gıda                                            | 4,976                        | 124                           | ---                           | ---                            | 51%                                | 43%                                | 52.46               | AL      | 46.50             | 12.8%                           |
| <b>Beyaz Eşya ve Mobilya</b>                                 |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Arçelik                                                      | 86,628                       | 2,155                         | ---                           | 0.7%                           | -10%                               | -14%                               | 205.00              | AL      | 128.20            | 59.9%                           |
| Vestel Beyaz Eşya                                            | 16,560                       | 412                           | ---                           | ---                            | -39%                               | -42%                               | 20.00               | TUT     | 10.35             | 93.2%                           |
| Vestel Elektronik                                            | 12,331                       | 307                           | ---                           | 0.2%                           | -48%                               | -51%                               | 65.00               | TUT     | 36.76             | 76.8%                           |
| Yataş                                                        | 4,185                        | 104                           | ---                           | ---                            | 1%                                 | -4%                                | 36.50               | AL      | 27.94             | 30.6%                           |
| <b>Telekom &amp; Teknoloji &amp; Yazılım</b>                 |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aztek Teknoloji                                              | 3,904                        | 97                            | ---                           | ---                            | -14%                               | -18%                               | 80.64               | AL      | 39.04             | 106.6%                          |
| Hibit Bilgisayar Hizmetleri                                  | 12,498                       | 311                           | ---                           | ---                            | -19%                               | -23%                               | 73.50               | AL      | 41.66             | 76.4%                           |
| İndeks Bilgisayar                                            | 5,400                        | 134                           | ---                           | ---                            | -6%                                | -11%                               | 10.80               | AL      | 7.20              | 50.0%                           |
| Karele Elektronik                                            | 6,624                        | 165                           | ---                           | ---                            | -19%                               | -24%                               | 17.00               | AL      | 8.22              | 106.8%                          |
| Kontrolmatik Teknoloji                                       | 14,469                       | 360                           | ---                           | 0.3%                           | -42%                               | -45%                               | 47.97               | TUT     | 22.26             | 115.5%                          |
| Logo Yazılım                                                 | 15,618                       | 388                           | ---                           | ---                            | 58%                                | 49%                                | 198.24              | AL      | 164.40            | 20.6%                           |
| Turkcell                                                     | 207,020                      | 5,150                         | 5.0%                          | 3.7%                           | 4%                                 | -2%                                | 204.18              | AL      | 94.10             | 117.0%                          |
| Türk Telekom                                                 | 200,025                      | 4,976                         | 1.2%                          | 0.9%                           | 31%                                | 25%                                | 96.10               | AL      | 57.15             | 68.2%                           |
| <b>Savunma</b>                                               |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aselsan                                                      | 738,264                      | 18,364                        | 8.8%                          | 6.5%                           | 123%                               | 112%                               | 138.80              | TUT     | 161.90            | -14.3%                          |
| <b>Yapı Malzemeleri</b>                                      |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Alçısa                                                       | 26,171                       | 651                           | ---                           | ---                            | -21%                               | -25%                               | 207.00              | TUT     | 136.70            | 51.4%                           |
| Çimsa                                                        | 47,421                       | 1,180                         | 1.0%                          | 0.7%                           | 9%                                 | 3%                                 | 67.77               | AL      | 50.15             | 35.1%                           |
| Kalekim                                                      | 12,880                       | 320                           | ---                           | ---                            | -9%                                | -14%                               | 59.47               | AL      | 28.00             | 112.4%                          |
| <b>Havacılık</b>                                             |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Pegasus                                                      | 130,375                      | 3,243                         | 2.5%                          | 1.9%                           | 22%                                | 16%                                | 362.50              | AL      | 260.75            | 39.0%                           |
| TAV Havalimanları                                            | 99,993                       | 2,487                         | 2.1%                          | 1.6%                           | 0%                                 | -5%                                | 460.00              | AL      | 275.25            | 67.1%                           |
| Türk Hava Yolları                                            | 399,165                      | 9,929                         | 9.0%                          | 6.6%                           | 4%                                 | -1%                                | 450.56              | AL      | 289.25            | 55.8%                           |
| <b>Kağıt ve Kağıt Ürünleri</b>                               |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Europap Tezol Kağıt                                          | 7,820                        | 195                           | ---                           | ---                            | 1%                                 | -4%                                | 22.90               | AL      | 15.64             | 46.4%                           |
| <b>GYO'lar</b>                                               |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Emlak GYO                                                    | 72,808                       | 1,811                         | 1.7%                          | 1.2%                           | 44%                                | 37%                                | 18.90               | AL      | 19.16             | -1.4%                           |
| Ozak GYO                                                     | 18,928                       | 471                           | ---                           | ---                            | -7%                                | -12%                               | 21.70               | AL      | 13.00             | 66.9%                           |
| Torunlar GYO                                                 | 70,200                       | 1,746                         | ---                           | ---                            | 17%                                | 11%                                | 83.00               | AL      | 70.20             | 18.2%                           |
| Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı                       | 44,255                       | 1,101                         | ---                           | ---                            | 1%                                 | -4%                                | 210.40              | AL      | 133.70            | 57.4%                           |
| <b>Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet</b> |                              |                               |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
|                                                              |                              |                               | 94.3%                         | 82.0%                          |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |

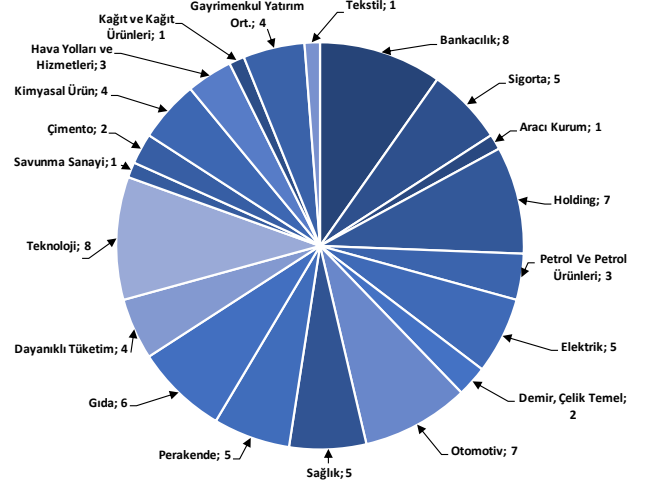
## Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

## 2Ç25 beklentilerimiz/ilk izlenimlerimiz

### Türkiye Sigorta (TURSG TI)

Hatırlayacak olursanız, 18 Mart 2025 tarihinde yayımladığımız Hayat Dışı Sigorta Sektörü raporunda Türkiye Sigorta'yı; (i) pazardaki lider konumu (ii) karlılık odaklı prim üretimi yaklaşımı (iii) güçlü banka dağıtım ağı (iv) yönetilen varlık büyüklüğü ve elde edilen yatırım geliri (v) temettü ödemeleri ile ön plana çıkartmıştık.

Şirket'in Ocak-Mayıs dönemindeki toplam brüt prim üretimi 60.426.375.234 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine göre enflasyonun üzerinde, %40 oranında artış kaydedilmiştir. 2Ç25 dönemine ilişkin Haziran ayı verileri henüz açıklanmamış olmakla birlikte, Nisan ve Mayıs ayları toplamında 19.024.533.510 TL tutarında prim üretimi gerçekleştirildiği görülmektedir. **Bu doğrultuda, 2Ç25 dönemi toplamında Şirket'in yaklaşık 29,5 milyar TL prim üretimi elde etmesi beklemekteyiz.** Böylelikle Şirket, yılın ilk yarısında enflasyonun üzerinde prim üretimi performansı sergilemiş olacaktır.

Kârlılık tarafında ise, Mart ve Nisan aylarında yaşanan zirai donun sınırlı olumsuz etki yaratması beklemekteyiz. Bu çerçevede, **1Ç25 döneminde %99 seviyesinde gerçekleşen bileşik rasyonun, sınırlı artışla %103 seviyelerine yükselmesi öngörmekteyiz (1Y24: %97 bileşik rasyo).**

**Nette, Türkiye Sigorta'nın 2Ç25 döneminde 4,2 milyar TL net kar elde etmesini bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe kıyasla %7 azalışa, yıllık bazda ise %38 artışa işaret etmekte.** Şirket, 21 Temmuz, tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

| <b>TURSG</b> | <b>2Ç24</b> | <b>1Ç25</b> | <b>2Ç25</b>  | <b>Yıllık Değişim</b> | <b>Çeyreksele Değişim</b> |
|--------------|-------------|-------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| Net Kar      | 3,042       | 4,523       | <b>4,194</b> | 38%                   | -7%                       |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

### Türk Hava Yolları (THYAO TI)

Şirket, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayısını %5,2, ASK büyümesi ise %6,7 artırmayı başarmıştır. Haziran ayında yaşanan jeopolitik gerginlikler Orta Doğu yolcu sayısında baskı oluşturmuş olsa da Şirket'in, 2025 yılı beklentileri paralelinde ASK büyümesi elde etmeye devam ettiğini, yolcu sayısında ise beklentilerinin %46'sına ulaştığını görüyoruz. 2Ç25 döneminde 23 milyon yolcuya hizmet veren Türk Hava Yolları'nın 5.114 milyon USD yolcu geliri elde edeceğini hesaplıyoruz. Kargo tarafında, birim gelirde azalış beklentimiz doğrultusunda, 1Ç25 dönemine yakınsayan, 781 milyon TL gelir elde etmesini öngörüyoruz. **Nette satış gelirinin 6.032 milyon USD olmasını bekliyoruz.**

Hatırlayacak olursanız artan jeopolitik gerginlik sonrasında paylaştığımız bilgi notumuzda da petrol fiyatlarının varil başına 78 USD'nin üzerine hareket ettiğini ve kısa süre içinde fiyatların geri çekildiğini yazmış, 2Ç25 döneminde, bu, kısa süren fiyat hareketliliğin operasyonlara 2-3 hafta geç yansımından kaynaklı önemli bir etki beklemediğimizi belirtmiştik. 2Ç25 döneminde ortalama petrol fiyatını 66,75 USD hesaplarken, geçen yılın aynı dönemine göre %21,5 düşüş gerçekleşmiştir. Bu paralelde gerçekleştirdiğimiz tahmin doğrultusunda, akaryakıt giderleri düşük seyrini devam ettirirken personel giderlerinin de ilk çeyreğe göre etkisinin azalmasını bekliyoruz. **Türk Hava Yolları'nın 2Ç25 döneminde %20'nin üzerinde FAVÖK marjı elde ederek, 1.213 milyon USD FAVÖK açıklamasını bekliyoruz.**

Net kar tarafına geldiğimiz ise EUR/USD paritesindeki hareketin olumsuz etiketlerini göz ardı etmiyoruz. Hatırlayacak olursak 1Ç25 döneminde paylaşılan sunumda toplam kiralama borçlarının %28'i USD, %44'ü ise EUR kaynaklıydı. **Bu paralelde, muhafazakâr kalarak, Şirket'in 603 milyon USD net kar elde etmesini öngörüyoruz.**

| <b>THYAO (mn USD)</b> | <b>2Ç24</b> | <b>1Ç25</b> | <b>2Ç25</b>  | <b>Yıllık Değişim</b> | <b>Çeyreksele Değişim</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| Net Satış Geliri      | 5,661       | 4,887       | <b>6,032</b> | 7%                    | 23%                       |
| FAVÖK                 | 1,202       | 503         | <b>1,213</b> | 1%                    | 141%                      |
| Net Kar               | 943         | -44         | <b>603</b>   | -36%                  | n.m.                      |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## MLP Sağlık (MPARK TI)

2Ç25'e yönelik Araştırma kapsamımız içerisinde olanlar ve yakın izlemede yer alanlara dair beklentilerimizi şekillendiriyoruz.

### MPARK için ise düşüncelerimiz şu şekilde oluşuyor:

Haziran ayındaki bayram etkisine rağmen Nisan ve Mayıs aylarındaki beklenti üstü performans görülmesi ve dolayısıyla hasta trafiğindeki artışın etkisiyle 2Ç24'e kıyasla tek haneli üst seviyelerde reel büyümenin sağlandığı ve FAVÖK marjının da geçen seneye paralel seviyelerde gerçekleşeceği yönündedir. Ayrıca, geçen sene görülen tek seferlik etki sebebiyle artan net kar marjının, bu dönemde Şirket'in olağan seviyelerine dönmesini bekliyoruz.

Rakamlarımız netleştğinde sizlerle somut beklentilerimizi ayrıca paylaşacağız.

## Pegasus (PGSUS TI)

Şirket, Nisan ve Mayıs aylarında açıklanan beklentinin üzerinde ASK büyümesi gerçekleştirmeyi başarmıştır. Haziran ayında yaşanan jeopolitik gerginlikler Orta Doğu yolcu sayısında baskı oluşturmuş olsa da Şirket'in, Nisan ve Mayıs ayında elde ettiği büyümelerin satış gelirini desteklemesini bekliyoruz. **Bu paralelde Şirket'in 2Ç25 döneminde satış gelirinin 870 milyon EUR olmasını bekliyoruz.** Henüz Haziran ayı verileri açıklanmadan gerçekleştirdiğimiz bu tahmin setinin, mevcut durumda muhafazakâr düzeyde kaldığının altını çizmek isteriz.

Hatırlayacak olursanız artan jeopolitik gerginlik sonrasında paylaştığımız bilgi notumuzda da petrol fiyatlarının varil başına 78 USD'nin üzerine hareket ettiğini ve kısa süre içinde fiyatların geri çekildiğini yazmış, 2Ç25 döneminde, bu, kısa süren fiyat hareketliliğinin operasyonlara 2-3 hafta geç yansımından kaynaklı önemli bir etki beklemediğimizi belirtmiştik. 2Ç25 döneminde ortalama petrol fiyatını 66,75 USD hesaplarken, geçen yılın aynı dönemine göre %21,5 düşüş gerçekleşmiştir. Bu paralelde gerçekleştirdiğimiz tahmin doğrultusunda, akaryakıt giderleri düşük seyrini devam ettirirken personel giderlerinin maliyetler üzerindeki etkisini devam ettirmesini bekliyoruz. **Pegasus'un 2Ç25 döneminde %28'e yakınsayan FAVÖK marjı elde ederek, 242 milyon EUR FAVÖK açıklamasını bekliyoruz.**

Net kar tarafına geldiğimiz ise EUR hareketinin olumlu etkisini beklerken, **bu paralelde, Şirket'in 122 milyon EUR net kar elde etmesini öngörüyoruz.**

| PGSUS (mn EUR)   | 2Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25 | Yıllık Değişim | Çeyreksele Değişim |
|------------------|------|------|------|----------------|--------------------|
| Net Satış Geliri | 763  | 622  | 870  | 14%            | 40%                |
| FAVÖK            | 230  | 42   | 242  | 5%             | 475%               |
| Net Kar          | 112  | -62  | 122  | 9%             | n.m.               |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## Tüpraş (TUPRS TI)

Öncelikle, 2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; yüksek sezonun başlaması ve ürün karlılıklarındaki iyileşme ile birlikte çeyrekse bazda güçlü sonuçlar bekliyoruz. Beklentimiz, Tüpraş'ın 184.199 milyon TL satış geliri, 13.756 milyon TL FAVÖK ve 6.866 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Tüpraş 2Ç25 finansallarını 29 Temmuz tarihinde açıklayacak.

| TUPRS            | 2Ç24    | 1Ç25    | 2Ç25    | Çeyrekse Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|---------|---------|---------|------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 257,559 | 168,151 | 184,199 | 10%              | -28%           |
| FAVÖK            | 17,310  | 10,337  | 13,756  | 33%              | -21%           |
| Net Kar          | 6,758   | 103     | 6,866   | 6572%            | 2%             |

## Aygaz (AYGAZ TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; bütçeye paralel ilerleme kaydedilirken, değişen tüketici tercihleri nedeniyle otogaz talebi hafifçe daraldı. SP fiyatlarındaki düşüş nedeniyle olası stok zararına karşılık düşen fiyat ortamının karlılığa olumlu etkisi ve Tüpraş'tan daha yüksek katkı destekleyici unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Beklentimiz, Aygaz'ın 19.568 milyon TL satış geliri, 505 milyon TL FAVÖK ve 601 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Aygaz 2Ç25 finansallarını 29 Temmuz tarihinde açıklayacak.

| AYGAZ            | 2Ç24   | 1Ç25   | 2Ç25   | Çeyrekse Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|--------|--------|--------|------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 23,829 | 20,529 | 19,568 | -5%              | -18%           |
| FAVÖK            | 58     | 578    | 505    | -13%             | 769%           |
| Net Kar          | 347    | 13     | 601    | 4686%            | 73%            |

## Arçelik & Erdemir (ARCLK TI & EREGL TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; Arçelik açısından beklentilere paralel geçti. Avrupa'da talepte toparlanma devam ederken, karlılıkta iyileşme gözlemlendi. Ancak, net finansman gideri kaleminin net zararın ana nedeni olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, EURUSD paritesindeki yükselişin olumlu etkisinin 3Ç25'te belirginleşeceğini altını çizmek isteriz. Erdemir açısından ise satış hacminin çeyrekse bazda daraldığı ancak ton başına FAVÖK'ün hafifçe toparlandığı bir dönemi geride bıraktık (2Ç24: 101 USD, 1Ç25: 51 USD, 2Ç25T: 60 USD). Diğer yandan, yıllık bazda bakıldığında sonuçların zayıf kalmaya devam ettiğini belirtelim. Beklentimiz, Arçelik'in 120.334 milyon TL satış geliri, 6.989 milyon TL FAVÖK ve 1.959 milyon TL net zarar; Erdemir'in ise 49.819 milyon TL satış geliri, 4.273 milyon TL FAVÖK ve 632 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Arçelik ve Erdemir'in 2Ç25 finansallarını sırasıyla 25 Temmuz ve 4-8 Ağustos tarihlerinde açıklayacak.

| ARCLK (TL mn)    | 2Ç24    | 1Ç25    | 2Ç25    | Çeyrekse Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|---------|---------|---------|------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 137,188 | 115,672 | 120,334 | 4%               | -12%           |
| FAVÖK            | 6,307   | 6,067   | 6,989   | 15%              | 11%            |
| Net Kar          | -584    | -1,739  | -1,959  | a.d.             | a.d.           |

| EREGL (USD mn)   | 2Ç24  | 1Ç25  | 2Ç25  | Çeyrekse Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|-------|-------|-------|------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 1,561 | 1,480 | 1,287 | -13%             | -18%           |
| FAVÖK            | 201   | 99    | 110   | 12%              | -45%           |
| Net Kar          | 135   | 12    | 16    | 36%              | -88%           |

| EREGL (TL mn)    | 2Ç24   | 1Ç25   | 2Ç25   | Çeyrekse Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|--------|--------|--------|------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 50,470 | 53,545 | 49,819 | -7%              | -1%            |
| FAVÖK            | 6,324  | 4,127  | 4,273  | 4%               | -32%           |
| Net Kar          | 4,386  | 426    | 632    | 48%              | -86%           |

## TAB Gıda & Akçansa & Logo Yazılım & Çimsa (TABGD TI & AKCNS TI & LOGO TI & CIMS TI)

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

TAB Gıda, Akçansa, Logo Yazılım ve Çimsa'ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

| TABGD            | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------|--------|-------|--------|--------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Net Satış Geliri | 10,167 | 9,238 | 10,620 | 15%                | 4%             | Fiş büyümesinin ve restoran sayısındaki artışların satışları desteklemesiyle reel büyüme sağlanırken, FAVÖK marjının güçlü seyrederek nakit akımını desteklediğini değerlendiriyoruz.                                                                                                                                                                                                                              |
| FAVÖK            | 2,396  | 1,539 | 2,443  | 59%                | 2%             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Net Kar          | 1,038  | 329   | 742    | 126%               | -29%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| AKCNS            | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 4 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Net Satış Geliri | 6,297  | 4,555 | 5,225  | 15%                | -17%           | 2Ç25 döneminde ilk çeyreğe kıyasla ihracat gelirlerinin katkısı sayesinde FAVÖK marjında sınırlı iyileşme görüldüğünü bekliyoruz. Yıllık olarak değerlendirdiğimizde, baz etkisini göz önünde bulundurarak, reel anlamda gerilemenin devam ettiğini görmekteyiz.                                                                                                                                                   |
| FAVÖK            | 1,379  | 197   | 705    | 257%               | -49%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Net Kar          | 906    | -188  | 167    | a.d.               | -82%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| LOGO             | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Net Satış Geliri | 1,655  | 1,109 | 1,321  | 19%                | -20%           | Logo'yu değerlendirirken Total Soft kaynaklı bilanço yapısının değişikliği göz önünde bulundurulmalıdır. Total Soft hariç baktığımızda yıllık bazda %7 seviyelerinde reel büyüme öngörürken, FAVÖK marjının bir önceki çeyreğe paralel seviyelerde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, net kar tarafında 1Ç25'te görülen tek seferlik etkinin ardından bu çeyrekte normalleşme görüleceğini düşünüyoruz. |
| FAVÖK            | 697    | 438   | 527    | 20%                | -24%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Net Kar          | 309    | 774   | 265    | -66%               | -14%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| CIMS A           | 2Ç24   | 1Ç25  | 2Ç25   | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim | Açıklanma Tarihi: 5 Ağustos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Net Satış Geliri | 7,782  | 9,440 | 10,383 | 10%                | 33%            | Mannok hariç baktığımızda reel büyümenin sınırlı olsa da sağlandığını öngörürken, marjların baz etkisiyle yıllık karşılaştırmada 4-5 puan gerileyeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, 1Ç25'te net kar tarafında görülen olumsuz tek seferlik etkinin bu çeyrekte Şirket'in lehine normalleşeceğini tahmin ediyoruz.                                                                                                     |
| FAVÖK            | 1,927  | 1,160 | 2,045  | 76%                | 6%             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Net Kar          | 1,725  | 288   | 774    | 169%               | -55%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Ford Otomotiv (FROTO TI)

Ramp-up süreçlerinin tamamlanmasıyla kapasite kullanım oranında artış görmeyi beklediğimiz bu çeyrekte, satış adetlerinin güçlü seyrini halihazırda takip etmiştik. **Bu doğrultuda satış geliri beklentimiz 192.606 milyon TL olarak şekilleniyor.**

Devam eden enflasyon süreci, elektrikli araç modellerinin üretim içindeki payının artması ve yurt içinde artan rekabet bu çeyrekte maliyetler üzerinde baskı yapan unsurlar olarak karşımıza çıkacaktır. Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık %6 FAVÖK marjıyla 11.597 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz.

Hem parasal kazanç kaleminin pozitif etkisinin azalmasını hem de kur artışı kaynaklı finansman giderinin artış göstermesi doğrultusunda net kar üzerinde de baskı oluşmasını bekliyoruz. **Bu paralelde 2Ç25 dönem net kar beklentimiz 6.209 milyon TL olarak şekilleniyor.**

| FROTO            | 2Ç24    | 1Ç25    | 2Ç25    | Yıllık Değişim | Çeyreksele Değişim |
|------------------|---------|---------|---------|----------------|--------------------|
| Net Satış Geliri | 144,203 | 170,566 | 192,606 | 34%            | 13%                |
| FAVÖK            | 9,536   | 10,659  | 11,597  | 22%            | 9%                 |
| Net Kar          | 8,070   | 6,877   | 6,209   | -23%           | -10%               |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



## Haftalık takvim

| Haftalık Takvim, 14-20 Temmuz 2025 |           |       |      |                                                       |          |         |
|------------------------------------|-----------|-------|------|-------------------------------------------------------|----------|---------|
| Tarih                              | Gün       | Saat  | Ülke | Olay                                                  | Beklenti | Önceki  |
| 15 Temmuz                          | Salı      | 12:00 | EUR  | ZEW Ekonomik Hissiyatı                                | --       | 35.3    |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | Sanayi Üretimi (Mevsimsellikten Arındırılmış) (Aylık) | 0.60%    | -2.40%  |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | Sanayi Üretimi (Yıllık)                               | 2.10%    | 0.80%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Empire State İmalat Endeksi                           | -10      | -16     |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | TÜFE (Aylık)                                          | 0.30%    | 0.10%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Çekirdek TÜFE (Aylık)                                 | 0.30%    | 0.10%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | TÜFE (Yıllık)                                         | 2.60%    | 2.40%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                                | 2.90%    | 2.80%   |
| 16 Temmuz                          | Çarşamba  | 11:00 | TR   | Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi                         | --       | 235.2b  |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | Ticaret Dengesi (M.A.)                                | --       | 14.0b   |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmamış)      | --       | 9.9b    |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | ÜFE (Aylık)                                           | 0.20%    | 0.10%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Çekirdek ÜFE (Aylık)                                  | 0.20%    | 0.10%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | ÜFE (Yıllık)                                          | 2.50%    | 2.60%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Çekirdek ÜFE (Yıllık)                                 | 2.70%    | 3.00%   |
|                                    |           | 16:15 | ABD  | Sanayi Üretimi (Aylık)                                | 0.10%    | -0.20%  |
|                                    |           | 16:15 | ABD  | Kapasite Kullanım Oranı                               | 77.40%   | 77.40%  |
|                                    |           |       |      |                                                       |          |         |
| 17 Temmuz                          | Perşembe  | 10:00 | TR   | Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)                          | --       | 32.30%  |
|                                    |           | 10:00 | TR   | Konut Fiyat Endeksi (Aylık)                           | --       | 3.40%   |
|                                    |           | 10:00 | TR   | Konut Satışları                                       | --       | 130.0k  |
|                                    |           | 10:00 | TR   | Konut Satışları (Yıllık)                              | --       | 17.60%  |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | TÜFE (Yıllık)                                         | 2.00%    | 2.00%   |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | TÜFE (Aylık)                                          | 0.30%    | 0.30%   |
|                                    |           | 12:00 | EUR  | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                                | 2.30%    | 2.30%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Perakende Satışlar (Aylık)                            | 0.20%    | -0.90%  |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)                   | 0.30%    | -0.30%  |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)                         | 0.20%    | 0.00%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)                        | --       | 0.20%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)                         | -0.10%   | -0.90%  |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)                        | --       | 1.70%   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İşsizlik Başvurusu Başvuruları                        | --       | 227k    |
|                                    |           | 23:00 | ABD  | TIC Net Uzun Vadeli İşlemler                          | --       | -\$7.8b |
|                                    |           |       |      |                                                       |          |         |
| 18 Temmuz                          | Cuma      | 11:00 | EUR  | ECB Cari İşlemler Dengesi (M.A.)                      | --       | 19.8b   |
|                                    |           | 14:30 | TR   | Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı                     | --       | \$235m  |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Konut Başlangıçları                                   | 1300k    | 1256k   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İnşaat İzinleri                                       | 1390k    | 1394k   |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | Konut Başlangıçları (Aylık)                           | 3.50%    | -9.80%  |
|                                    |           | 15:30 | ABD  | İnşaat İzinleri (Aylık)                               | -0.30%   | -2.00%  |
|                                    |           | 17:00 | ABD  | Michigan Üni. Tüketici Hissiyatı                      | 61.4     | 60.7    |
|                                    |           | 17:00 | ABD  | Michigan Üni. Tüketici Beklentileri                   | --       | 58.1    |
| 19 - 20 Temmuz                     | Haftasonu | -     | -    |                                                       |          |         |

\*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL             | ≥%20                          |
| TUT            | %0-20                         |
| SAT            | ≤%0                           |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.