

S&P 500
%0.14Brent Petrol
-%0.10USD Endeks
-%0.64

günlük bülten

Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10400 – 10800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +2.41% değişimle 10616 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: **AGHOL, AKSA, ALARK, ALFAS** ve **ALTNY**. 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 %1.79, BIST 100 endeksi ise %2.41 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

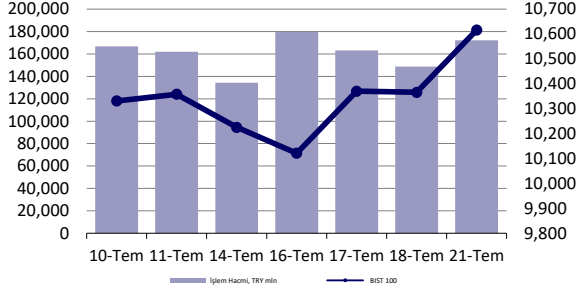
[BIST Teknik Takip Bülteni, 22.07.2025](#)

Bugünün haberleri:

Hisse senetleri

- ALARK & ENKAI:** 2Ç25 tahminlerimiz
- TEZOL:** İzmir Torbalı Üretim Tesisi dışındaki stok alanında çıkan yangın hk. / olumsuz

Hisse Senedi Piyasası



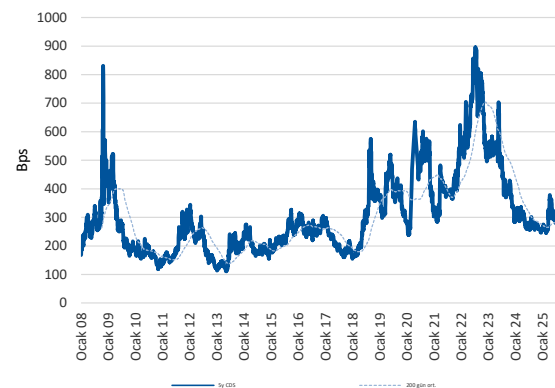
Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	10,616	10,366	2.4%	15.4%	8.0%
İşlem Hacmi, TL mln	172,215	148,707	15.8%	39.0%	41.8%
Türkiye 2034 (27.09.2034)	29.40%	29.79%	-39 bps	-210 bps	221 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	46.00%	46.00%	0 bps	0 bps	-213 bps
USD/TRY	40.39	40.38	0.0%	1.8%	14.2%
EUR/TRY	47.26	47.00	0.6%	3.2%	29.0%
Sepet (50/50)	43.82	43.69	0.3%	2.6%	21.7%
DOW	44,323	44,342	0.0%	5.0%	4.2%
S&P500	6,306	6,297	0.1%	5.7%	7.2%
FTSE	9,013	8,992	0.2%	2.7%	10.3%
MSCI EM	1,253	1,249	0.3%	5.3%	16.5%
MSCI EE	63.62	63.55	0.1%	9.5%	51.4%
Shanghai SE Comp	3,560	3,534	0.7%	5.9%	6.2%
Nikkei	39,819	39,901	-0.2%	3.7%	-0.2%
Petrol (Brent)	68.61	69.21	-0.9%	-5.5%	-5.5%
Altın	3,397	3,350	1.4%	0.9%	29.4%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Katılımım Tasarruf Finansman	KTLEV	9.10	8.2%	1,070,722
Margun Enerji	MAGEN	40.58	7.4%	552,314
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	93.75	7.1%	1,409,464
Otokar	OTKAR	493.50	6.5%	352,661
Aselsan	ASELS	176.80	6.4%	5,798,766
Türkiye Sigorta	TURSG	9.40	5.7%	742,051
En çok düşenler				
Galatasaray	GSRAY	1.29	-4.4%	1,459,588
Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	GENIL	168.00	-3.6%	505,497
Tav Havalimanları	TAVHL	264.75	-1.4%	809,420
Fenerbahçe	FENER	14.33	-1.4%	761,599
Çelebi	CLEBI	1,672.00	-0.1%	228,546

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



Piyasalarda bugün

Haftanın ilk işlem gününde risk iştahı genel olarak alıcılı seyretti. Avrupa seansında endeksler, sınırlı primli kapanışlar gerçekleştirirken, Stoxx 50 %0.30 ile trade etti. ABD seansında, bilançoların gölgesinde, S&P 500 endeksi ilk kez 6300 üzerinde kapanış yaparken, Amerikan doları ikinci günde de geriledi, tahvil faizleri hafif aşağıda günü sonlandırdılar. Petrol tarafındaki zayıflık bu sabah da devam ederken, ons altın ise genel olarak olumlu tarafta yer alıyor. Hafta sonu gerçekleştirilen seçimlerin ardından Japonya'da tahvillerin oynaklığında artış var. Hisse senetleri de hafif satıcılı. Ülke piyasaları dün tatil olması nedeniyle kapalıydı. O nedenle ilk tepkileri bugün itibarıyla alabilir konumdayız. Vadeli endeksler de hafif satıcılı. Fed Başkanı Powell bugün TSİ 15.30'da konuşma gerçekleştirecek.

Yurt içi tarafta da iyimserlik hâkim olmaya devam ediyor. Liranın USD karşısında yatay seyrettiği günde, CDS %-1 ile kapanış yaptı. Cuma günü izlenecek olan kredi notu gözden geçirmelerinin öncesinde ülke risk primi 280-290bp aralığında seyreliyor. En ciddi hareketlilik ise, sürpriz olmayacak şekilde, hisse senetlerinde. BIST 100, son derece kritik olarak tanımladığımız 10700/10800 dirençlerine yaklaşırken, XBANK ile başlayan yükseliş hareketi daha genele yayılır şekilde sanayi, sigorta ve savunma gibi sektörler ile momentum kazanarak yoluna devam ediyor. Bahse konu direnç noktalarının geçilmesi halinde 1 yıl önce test edilen ve o tarihten bu yana yıpratıcı bir süreç içerisine giren endekste 12000 seviyelerinin teknik anlamda potaya girebileceğini değerlendiriyoruz. Elbette ana belirleyici başlık, Merkez Bankası. O nedenle, dün de tartıştığımız üzere, Perşembe gününe yaklaştıkça ve karar gününde, volatilité artışı ihtimalini gözetmekte fayda görüyoruz. Kanaatimiz, mevcut trendi bozabilecek bir ortamın oluşmayacağı. BIST, son derece güçlü duruyor ve yükseliş isteğini koruma niyetinde.

Şirket haberleri

ALARK & ENKAI: 2Ç25 tahminlerimiz

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; Cenal tesisi kaynaklı **Alarko Holding'in** toplam elektrik üretimi yıllık bazda %14 artış gösterdi. Enflasyon muhasebesinin olumsuz etkilerinin azalacağını tahmin ettiğimiz bu çeyrekte, Şirket'in geçen çeyreğin aksine net kar kaydedeceğini öngörüyoruz.

Enka İnşaat açısından ise büyüyen bakiye siparişler doğrultusunda inşaat işkolundaki güçlü seyir ve Ruble'deki değer kazancının yanı sıra özellikle finansal yatırımlardan tahmin ettiğimiz değer artışlarının finansallarda yıllık bazda büyümeler görülmesini destekleyeceğini düşünüyoruz.

Beklentimiz, Alarko Holding'in 154 milyon TL net kar; Enka İnşaat'ın ise 30.990 milyon TL satış geliri, 7.026 milyon TL FAVÖK ve 6.948 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Alarko Holding ve Enka İnşaat'ın 2Ç25 finansallarını 15 Ağustos tarihinde açıklaması planlanıyor.

ALARK	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Kar	272	-2,458	154	a.d.	-44%

ENKAI	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	23,680	29,867	30,990	31%	4%
FAVÖK	5,956	6,494	7,026	18%	8%
Net Kar	6,362	3,864	6,948	9%	80%

TEZOL: İzmir Torbalı Üretim Tesisi dışındaki stok alanında çıkan yangın hk. / olumsuz

Şirket'in İzmir-Torbalı'da bulunan üretim tesisleri dışında, geri dönüşümlük kağıt stoklarımızın bulunduğu açık alanda, 21.07.2025 tarihinde henüz kaynağı belirlenemeyen bir nedenle yangın çıkmıştır. Gerek Şirket'in yangın söndürme ekiplerinin gerekse itfaiye ekiplerinin müdahalesi ile kontrol altına alınmıştır, soğutma çalışmaları devam etmektedir. Yangın sırasında herhangi bir can kaybı veya yaralanma olmamıştır. 4000 ton geri dönüşümlük kağıt stoklanan alanda yaklaşık 2500 ton geri dönüşümlük kağıt stokunun hasar gördüğü tahmin edilmektedir. Hasar tespit çalışmalarının tamamlanmasının ardından tekrar duyuru yapılacaktır.

İlgili gelişmeyi stoklarda zarar görülmesi tahmini ve yatırımcı algısında görülebilecek bozulma ihtimaliyle birlikte TEZOL payları açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

KAP haberleri

ASELS

ASELSAN, uluslararası müşterileri ile radar ve güdümlü mühimmat sistemlerinin satışına ilişkin toplam tutarı 75 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmeleri imzalamıştır.

TUREX

Şirketimizin Müşterileri arasında yer alan Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü ile 27.05.2025 – 26.05.2026 tarihlerine kadar Sözleşmemiz yenilenmiştir. Sözleşme Tutarı: 91.058.103,20 TL + KDV olarak imzalanmıştır.

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,

Sermaye artışı ilgili ülke mevzuatına uygun olarak tescil edilmiştir. Nakit olarak artırılan tutarın Şirketimiz payına düşen kısmın tescilden önce ödenmiştir.

EFORC

Şirketimizin sürdürülebilir stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda; yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki faaliyet alanlarını genişletmek, satış hacmini artırmak, pazarlama ve dağıtım operasyonlarını daha etkin ve verimli bir yapıya kavuşturmak amacıyla, yeni bir bağlı ortaklık kurulmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda;

"Offor İçecek ve Gıda Pazarlama Anonim Şirketi" unvanı ile 150.000.000 TL sermaye ile yeni bir şirket kurulmasına, Kurulacak şirketin, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı niteliğinde olması ve söz konusu sermayenin tamamının Şirketimiz tarafından nakden karşılanmasına,

Offor İçecek ve Gıda Pazarlama A.Ş.'nin faaliyet konusunun, başta Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarının ana faaliyet alanlarına ilişkin ürünler başta olmak üzere, her türlü mal ve ürünün yurt içinde ve yurt dışında pazarlanması, dağıtımı, satış organizasyonu, tanıtım, promosyon ve reklam faaliyetlerini kapsayacak şekilde belirlenmesine,

Şirket merkez adresinin "İçerenköy Mahallesi Destan Sokak Efor Plaza N6 İç Kapı N11 Ataşehir/İstanbul" olarak tescil edilmesine, İlgili yasal süreçlerin tamamlanması amacıyla gerekli başvuruların yapılması ve işlemlerin yürütülmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

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
GEDIK	22.07.2025	14.47				7.24	100%	1,000,000,000	2,000,000,000

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
ALKLC	Kar payı	22.07.2025	56.90	0.0082	0.0069	56.89	0.01%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor
ESCAR	Kar payı	21.07.2025	43.22	0.12	0.10	43.10	0.28%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

Haftalık Genel Kurul Takvimi						
21.Tem.25	22.Tem.25	23.Tem.25	24.Tem.25	25.Tem.25	26.Tem.25	27.Tem.25
AKYHO	A1CAP OFSYM	CEOEM KMPUR TMSN YGYO YYAPI YESIL	MTRKS PATEK	ARTMS ARASE MRGYO SANKO		

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 (%)
21.07.2025	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	70,000	16.12 - 16.22	7,537,004	3.49%
21.07.2025	OFSYM	Ofis Yem Gıda	XUSIN:IS	Gıda	15,596	56.00	501,643	0.34%

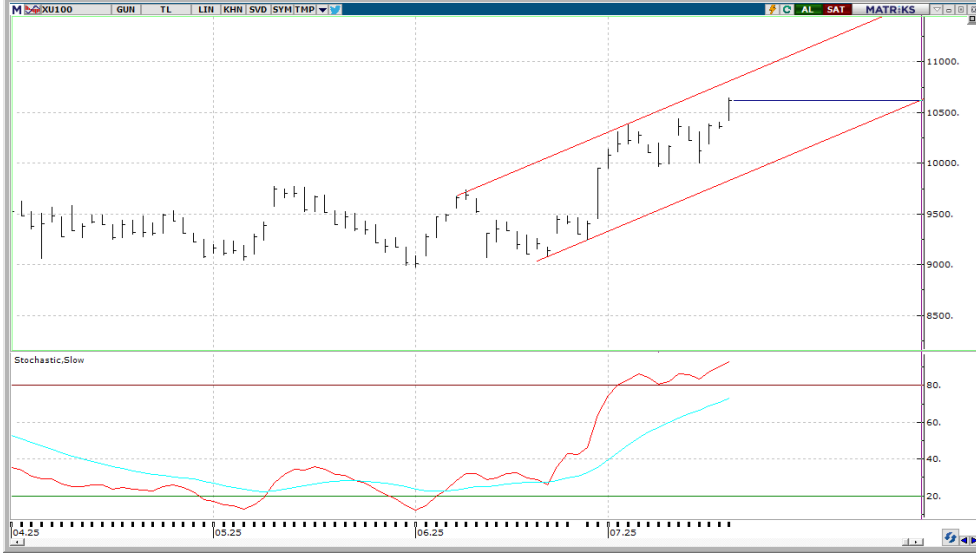
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks +2.41% değişimle 10616,18 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla kritik seviye 10600 üstünde kapattı. 10600 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 10780 olur görüşündeyiz. Ara direnç seviyesi 10700. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 10500 olarak takip ediyoruz. 5 g Ort. 10340,01 22 g Ort. 9875,90 seviyesindeler. Destek olarak 10400 ve 10500, direnç olarak 10700 ve 10780 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10400 – 10800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



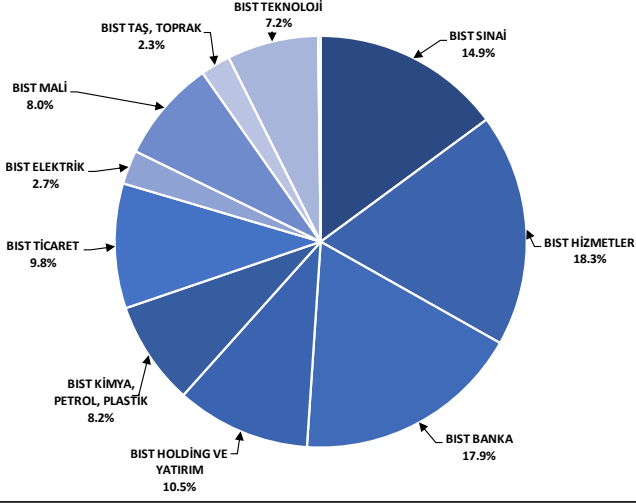
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks +2.40% değişimle günü 12275,00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla kritik seviye 12150 üstünde kapattı. 12150 üstünde pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. 5g. Ort. 11581,80 22 Ort. 11951,59 seviyesindeler. Destek olarak 12000 ve 12150 , direnç olarak ise 12300 ve 12400 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12000– 12400 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



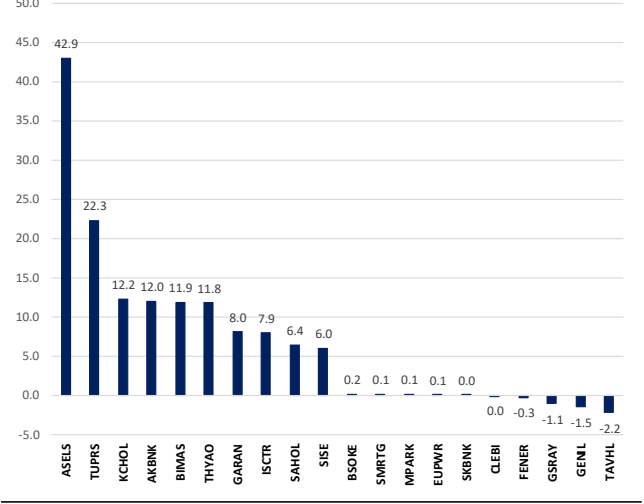
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



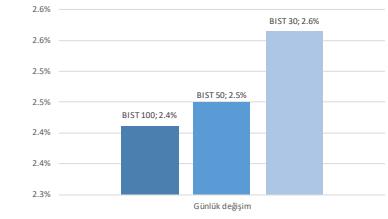
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	21.07.2025	18.07.2025	Günlük değişim	31.12.2024	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	10616	10366	2.4%	9831	8%
XU30	BIST 30	11829	11533	2.6%	10756	10%
XU50	BIST 50	9386	9162	2.5%	8657	8%
XBANK	BIST BANKA	16195	15888	1.9%	14555	11%
XUTUM	BIST TUM	12951	12656	2.3%	11454	13%
XUMAL	BIST MALI	13861	13554	2.3%	11758	18%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	12114	11811	2.6%	11004	10%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10618	10368	2.4%	9833	8%
XBANA	BIST ANA	41778	40743	2.5%	30646	36%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	5141	5063	1.6%	4875	5%
XELKT	BIST ELEKTRİK	570	558	2.0%	512	11%
XFINK	BIST FİN. KİR. FAKTORİNG	14222	13819	2.9%	3875	267%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	11455	11183	2.4%	11496	0%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	4829	4677	3.3%	3588	35%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	137783	134592	2.4%	93305	48%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	9920	9724	2.0%	8914	11%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2502	2472	1.2%	2326	8%
XINSA	BIST İNŞAAT	16623	16235	2.4%	11506	44%
KKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	6989	6811	2.6%	5624	24%
KKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	11918	11564	3.1%	11536	3%
KKOBI	BIST KOBİ SANAYİ	32556	32027	1.7%	26006	25%
KKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	9413	9156	2.8%	8254	14%
XMADN	BIST MADENLİK	9555	9380	1.9%	7052	35%
XMAAM	BIST METAL ANA	17663	17355	1.8%	16396	8%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	20316	19874	2.2%	21119	-4%
XSDA	BIST ADANA	60456	59173	2.2%	59941	1%
XSANK	BIST ANKARA	27687	26661	3.8%	18440	50%
XANT	BIST ANTALYA	14103	13609	3.6%	9914	42%
XSBAU	BIST BAUKESİR	9385	9141	2.7%	10126	-7%
XSBR	BIST BURSA	14825	14613	1.5%	15042	-1%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	8025	7928	1.2%	7453	8%
XSGRT	BIST SİĞORTA	60779	59222	2.6%	66509	-9%
XSIST	BIST İSTANBUL	13648	13403	1.8%	12784	7%
XSIZM	BIST İZMİR	16206	15918	1.8%	14591	11%
XSKAY	BIST KAYSERİ	30578	30252	1.1%	33099	-8%
XSKOC	BIST KOCAELİ	25812	25057	3.0%	23606	9%
XSKON	BIST KONYA	13348	12922	3.3%	8768	52%
XSPOR	BIST SPOR	2504	2555	-2.0%	3162	-21%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	36331	36053	0.8%	43602	-17%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14284	13950	2.4%	14103	1%
XTCRT	BIST TİCARET	24339	23951	1.6%	25386	-4%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	3634	3603	0.9%	3757	-3%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	13797	13483	2.3%	13926	-1%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	11606	11307	2.6%	10754	8%
XTRZM	BIST TURİZM	1688	1646	2.5%	1301	30%
XUTUM	BIST TUM-100	46617	45650	2.1%	36991	29%
XUHZ	BIST HİZMETLER	10411	10239	1.7%	9589	9%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	37778	37119	1.8%	33949	11%
XUSIN	BIST SİNAİ	13430	13116	2.4%	13054	3%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	14608	14259	2.4%	13486	8%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	24116	22985	4.9%	13943	73%
XVLDZ	BIST YILDIZ	11836	11571	2.3%	10726	10%
XYORT	BIST MENKUL KIYIM Y.O.	3455	3422	1.0%	3567	-3%
XYU20	BIST 100-30	18076	17723	2.0%	17660	2%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	13225	12842	3.0%	11395	16%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	79962	77753	2.8%	49719	61%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14400	14122	2.0%	12876	12%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	25538	24825	2.9%	20007	28%

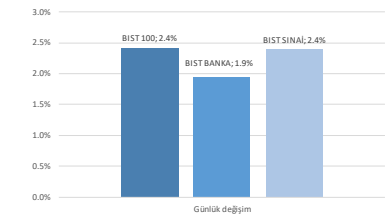
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



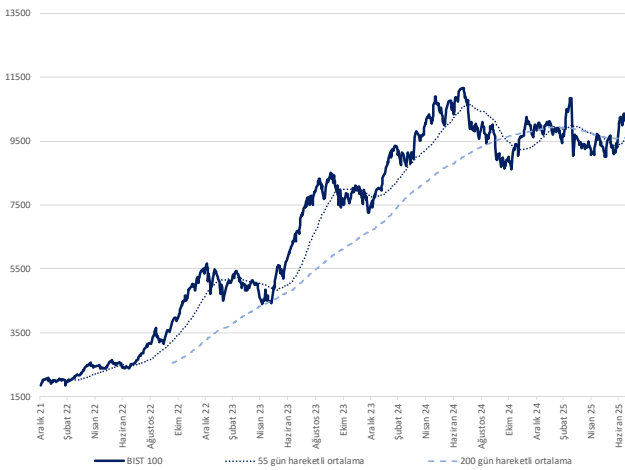
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



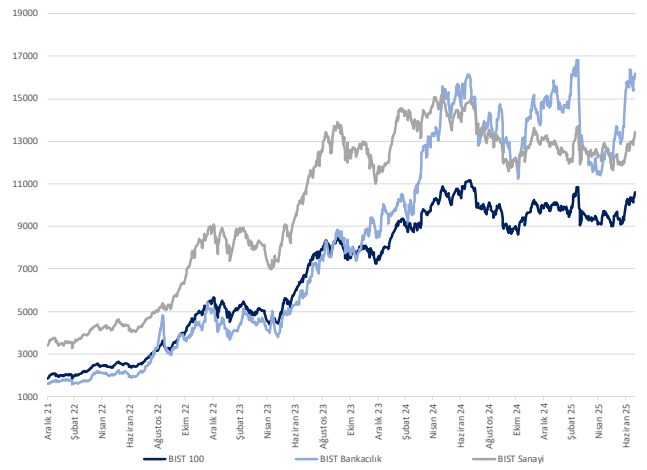
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Endeks Performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ																
Hisse senedi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (mn.)	RSI	MACD	İşlem Hacmi > 3 gün ort.	RSI > 5 gün ort.	RSI < 70.0	RSI > 30.0	MACD > 5 gün ort.	MACD > 0	Son Kapanış > 3 gün ort.	Önceki Puan	Puan	
AGROL	279.75	271.00	3.23%	314.64	60.89	3.17	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
AISA	9.54	9.48	0.63%	190.21	57.83	0.04	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
ALARK	89.15	87.20	2.24%	324.45	59.75	1.43	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	100.0	
ALFAS	46.62	45.94	1.48%	127.09	61.91	0.80	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
ALTNY	93.75	87.50	7.14%	1,409.46	63.67	1.69	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	100.0	
ANSGR	95.45	95.00	0.47%	364.44	66.79	1.28	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
ASTOR	97.25	93.00	4.57%	1,629.46	58.19	0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
BERA	15.33	14.99	2.27%	112.25	60.62	0.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
BRSAN	338.50	333.75	1.42%	173.03	56.88	1.41	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
BRYAT	1,912.00	1,883.00	1.54%	216.42	58.23	13.58	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
CANTE	1.70	1.64	3.66%	492.30	66.46	0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
CWENE	17.23	17.04	1.12%	183.21	67.21	0.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
DOAS	188.60	187.70	1.01%	429.68	60.81	2.35	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
DONOL	16.28	16.21	0.43%	289.93	61.55	0.24	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
ENKAI	67.30	65.50	2.75%	1,423.10	59.36	0.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
GLRMK	142.10	135.10	5.18%	988.06	63.93	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	100.0	
GISEL	287.00	272.50	5.32%	271.99	58.85	1.35	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	100.0	
KCAR	14.09	13.76	2.40%	255.36	61.91	0.10	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
KCHOL	172.80	166.40	3.85%	6,594.20	67.46	5.96	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
KRMD	26.44	25.66	3.04%	1,543.28	61.86	0.62	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	100.0	
LMKDC	29.28	28.80	1.67%	117.85	64.20	0.67	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
MGRS	513.00	495.50	3.53%	1,017.13	61.58	3.57	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
MIATK	31.80	31.26	1.73%	291.54	55.49	0.08	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
ODAS	5.43	5.22	4.02%	262.72	66.05	0.09	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0	
PGRS	265.50	260.25	2.02%	3,640.62	59.92	4.83	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	100.0	
SISE	37.46	36.30	3.20%	1,522.28	65.80	0.59	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
SMRTG	32.48	32.24	0.74%	100.98	66.88	0.99	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
SOTKM	37.56	36.80	2.07%	239.46	66.84	0.55	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
TCELL	95.55	94.55	1.06%	2,134.23	54.91	0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	100.0	
THYAD	294.00	289.00	1.73%	9,118.67	58.45	3.68	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	100.0	
TIRAK	601.00	596.00	0.84%	54.10	3.01		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
ULKER	112.50	110.30	1.99%	906.71	60.42	2.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	100.0	
ZOREN	3.30	3.23	2.17%	166.67	66.52	0.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
DSYKF	427.25	414.00	3.20%	1,487.88	77.20	26.95	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	78.5	91.0	
EKGYO	20.36	19.48	4.52%	4,371.30	77.96	1.12	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	91.0	
ENERY	7.97	7.72	3.24%	353.45	79.84	0.45	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	91.0	
ENUSA	65.90	64.40	2.33%	1,793.51	70.69	2.36	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	91.0	
KTEVE	9.10	8.41	8.30%	1,070.72	71.89	0.26	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	91.0	
MAGEN	40.58	37.80	7.35%	552.31	70.40	1.29	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	100.0	91.0	
OTKAR	493.50	463.50	6.47%	352.66	75.70	18.56	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	100.0	91.0	
TABDO	205.20	197.20	4.06%	223.37	77.69	7.15	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	58.0	91.0	
TSXB	14.11	13.96	1.07%	650.43	70.82	0.60	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	100.0	91.0	
TUPRS	167.00	160.10	4.31%	4,151.20	73.67	6.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	91.0	
TURSG	9.40	8.89	5.74%	742.05	72.59	0.18	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	75.0	91.0	
AEFES	15.66	14.98	4.54%	954.95	56.87	0.18	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	53.5	87.5	
AKBNK	68.60	67.30	1.93%	5,563.19	62.21	2.47	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	53.5	87.5	
BIMAS	498.25	489.75	1.74%	2,604.74	53.13	2.17	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	28.5	87.5	
BINHO	209.50	201.70	3.87%	865.37	54.92	3.48	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	62.5	87.5	
BSOKE	14.03	13.91	0.86%	114.47	37.05	-0.58	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	28.5	87.5	
BTCLM	4.70	4.52	3.98%	488.89	52.40	-0.10	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	37.5	87.5	
CINSA	50.15	49.46	1.40%	506.04	52.53	0.58	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	28.5	87.5	
EGEEN	7,630.00	7,525.00	1.40%	137.79	50.70	-80.95	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	62.5	87.5	
ERTEL	27.26	26.88	1.41%	3,298.67	62.12	0.57	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	28.5	87.5	
ORTHO	372.00	361.00	3.05%	152.71	57.18	9.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5	
OYAKC	24.44	23.94	2.52%	677.31	61.71	0.51	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	53.5	87.5	
RAHYH	112.80	112.00	0.71%	1,068.15	52.29	1.57	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	28.5	87.5	
SAHOL	93.30	91.55	1.91%	2,849.30	64.17	2.70	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	87.5	
SASA	3.22	3.17	1.58%	1,482.91	53.29	-0.01	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	28.5	87.5	
TKFEN	114.30	110.00	3.91%	595.31	51.12	-2.04	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	37.5	87.5	
TOASO	213.80	210.90	1.38%	2,229.96	64.15	-5.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5	
VAKBN	28.40	28.02	1.36%	619.43	68.17	0.96	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	87.5	
YKBNK	33.32	32.88	1.34%	6,502.43	64.10	1.45	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	53.5	87.5	
AKSEN	36.72	36.42	0.82%	98.32	68.05	0.79	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
ARCLK	130.30	130.00	0.23%	316.92	64.47	3.30	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
BALIS	24.26	22.98	5.57%	482.16	69.00	0.71	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0	
CCOLA	50.75	49.92	1.66%	320.33	53.55	0.07	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	75.0	
GESAN	49.42	48.94	0.98%	186.66	67.08	1.91	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
GURRF	251.75	241.90	4.07%	713.59	58.62	0.21	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	75.0	
HEKTS	3.62	3.52	2.84%	411.09	66.60	0.12	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
ISMEN	41.38	41.00	0.93%	268.06	67.85	1.40	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
KOZAL	24.58	24.50	1.99%	1,088.68	55.87	0.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	75.0	
MPARK	364.50	364.00	0.14%	171.11	61.42	8.28	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
PTKFM	17.75	17.39	2.07%	545.66	59.48	0.19	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	75.0	
TTKOM	57.85	56.85	1.76%	792.28	51.20	-0.05	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	50.0	75.0	
VESTL	37.98	37.26	1.93%	196.58	60.09	0.33	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
ASELS	176.80	166.20	6.38%	5,798.77	77.67	6.51	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0	
AVPGV	68.00	67.15	1.27%	59.24	76.53	2.69	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	66.0	
GARAN	143.00	139.00	2.88%	3,242.31	65.64	5.86	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	62.5	
HALKB	26.74	26.26	1.83%	1,011.41	65.06	1.23	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	53.5	62.5	
IPEKE	62.30	61.50	1.30%	135.73	54.57	-0.55	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	62.5	
ISCTR	14.88	14.58	2.06%	5,722.53	69.89	0.77	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	53.5	62.5	
KONTR	22.64	22.40	1.07%	261.63	53.45	-0.32	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5	
KOZAK	87.90	86.25	1.91%	282.76	60.09	-0.08	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5	
MAYI	43.10	42.60	1.17%	305.67	68.15	2.14	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	62.5	
REDR	9.26	9.13	1.42%	269.28	44.49	-0.33	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5	
TUREX	11.38	11.10	2.52%	1,259.46	36.07	-2.47	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5	
YEDTK	39.46	38.58	2.28%	124.49	55.35	-0.06	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5	
EFORC	131.80	130.10	1.31%	405.29	85.59	5.96	x	x	x	✓	✓	✓	✓	33.0	58.0	
FENER	14.33	14.53	-1.38%	761.60	66.37	0.88	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	53.5	
OBANK	56.75	55.80	1.70%	294.58	52.15	1.03	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	53.5	
SKBNK	7.00	6.99	0.14													

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



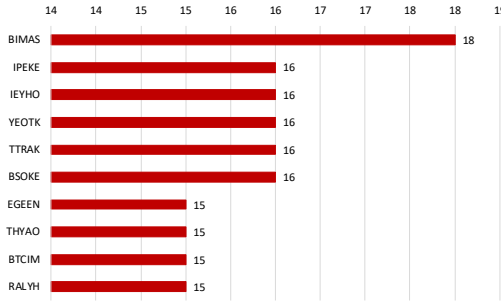
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	15.66	14.98	4.5%	18.84	13.27	20%	15%	x
AGHOL	279.75	271.00	3.2%	334.92	243.00	20%	13%	x
AKBNK	68.60	67.30	1.9%	73.46	48.50	7%	29%	x
AKSA	9.54	9.48	0.6%	12.72	8.62	33%	10%	x
AKSEN	36.72	36.42	0.8%	37.44	31.10	2%	15%	x
ALARK	89.15	87.20	2.2%	102.05	75.35	14%	15%	x
ALFAS	46.62	45.94	1.5%	55.30	38.50	19%	17%	x
ALTNY	93.75	87.50	7.1%	97.95	68.60	4%	27%	x
ANSGR	95.45	95.00	0.5%	108.82	81.00	14%	15%	x
ARCLK	130.30	130.00	0.2%	150.20	105.40	15%	19%	x
ASELS	176.80	166.20	6.4%	176.80	108.20	-	39%	✓
ASTOR	97.25	93.00	4.6%	121.90	81.85	25%	16%	x
AVPGY	68.00	67.15	1.3%	68.00	49.34	-	27%	✓
BALSU	24.26	22.98	5.6%	24.60	13.80	1%	43%	x
BERA	15.33	14.99	2.3%	18.09	13.50	12%	18%	x
BIMAS	498.25	489.75	1.7%	556.69	411.12	12%	17%	x
BINHO	209.50	201.70	3.9%	353.75	179.40	69%	14%	x
BRSAN	338.50	333.75	1.4%	416.00	298.25	23%	12%	x
BRYAT	1912.00	1883.00	1.5%	2204.00	1682.00	15%	12%	x
BSOKE	14.03	13.91	0.9%	22.96	11.95	64%	15%	x
BT CIM	4.70	4.52	4.0%	5.62	3.73	20%	21%	x
CANTE	1.70	1.64	3.7%	1.78	1.37	5%	19%	x
CCOLA	50.75	49.92	1.7%	56.50	45.50	11%	10%	x
CIMSA	50.15	49.46	1.4%	54.30	43.22	8%	14%	x
CLEBI	1672.00	1674.00	-0.1%	3053.06	1461.00	83%	13%	x
CWENE	17.23	17.04	1.1%	18.86	13.70	9%	20%	x
DOAS	189.60	187.70	1.0%	214.74	165.80	13%	13%	x
DOHOL	16.28	16.21	0.4%	16.93	13.55	4%	17%	x
DSTKF	427.25	414.00	3.2%	427.25	116.60	-	73%	✓
EFORC	131.80	130.10	1.3%	131.80	67.50	-	49%	✓
EGEN	7630.00	7525.00	1.4%	10405.20	6852.50	36%	10%	x
EKGYO	20.36	19.48	4.5%	20.36	10.94	-	46%	✓
ENERY	7.97	7.72	3.2%	7.97	3.14	-	61%	✓
ENISA	65.90	64.40	2.3%	65.90	52.05	-	21%	✓
ENKAI	67.30	65.50	2.7%	74.48	51.57	11%	23%	x
EREGL	27.26	26.88	1.4%	27.48	20.76	1%	24%	x
EUPWR	32.62	32.50	0.4%	38.82	24.04	19%	26%	x
FENER	14.33	14.53	-1.4%	14.60	9.09	2%	37%	x
FROTO	92.45	92.00	0.5%	107.60	80.15	16%	13%	x
GARAN	143.00	139.00	2.9%	143.00	99.90	-	30%	✓
GENIL	168.00	174.20	-3.6%	177.50	117.67	6%	30%	x
GESAN	49.42	48.94	1.0%	56.70	38.00	15%	23%	x
GLRMK	142.10	135.10	5.2%	166.40	125.50	17%	12%	x
GRSEL	287.00	272.50	5.3%	309.30	176.24	8%	39%	x
GRTHO	372.00	361.00	3.0%	396.50	244.90	7%	34%	x
GSRAY	1.29	1.35	-4.4%	1.60	1.15	24%	11%	x
GURRF	251.75	241.90	4.1%	315.25	219.30	25%	13%	x
HALKB	26.74	26.26	1.8%	27.44	18.33	3%	31%	x
HEKTS	3.62	3.52	2.8%	3.75	2.85	4%	21%	x
IEYHO	13.30	13.17	1.0%	15.19	8.03	14%	40%	x
IPEKE	62.30	61.50	1.3%	70.85	54.30	14%	13%	x
ISCTR	14.88	14.58	2.1%	16.07	10.13	8%	32%	x
ISMEN	41.38	41.00	0.9%	46.80	32.68	13%	21%	x
KCAER	14.09	13.76	2.4%	14.50	10.70	3%	24%	x
KCHOL	172.80	166.40	3.8%	175.89	135.00	2%	22%	x
KONTR	22.64	22.40	1.1%	35.47	20.01	57%	12%	x
KOZAA	87.90	86.25	1.9%	93.10	71.90	6%	18%	x
KOZAL	24.84	24.50	1.4%	29.72	22.60	20%	9%	x
KRDMD	26.44	25.66	3.0%	33.86	21.74	28%	18%	x
KTLEV	9.10	8.41	8.2%	9.10	5.04	-	45%	✓
KUYAS	62.90	62.60	0.5%	70.75	24.88	12%	60%	x
LMKDC	29.28	28.80	1.7%	33.13	24.06	13%	18%	x
MAGEN	40.58	37.80	7.4%	40.58	24.82	-	39%	✓
MAVI	43.10	42.60	1.2%	44.70	30.30	4%	30%	x
MGROS	513.00	495.50	3.5%	569.03	442.80	11%	14%	x
MIATK	31.80	31.26	1.7%	46.44	26.80	16%	16%	x
MPARK	364.50	364.00	0.1%	368.75	302.00	1%	17%	x
OBAMS	56.75	55.80	1.7%	85.90	42.04	51%	26%	x
ODAS	5.43	5.22	4.0%	5.97	4.56	10%	16%	x
OTKAR	493.50	463.50	6.5%	512.50	360.25	4%	27%	x
OYAKC	24.44	23.84	2.5%	32.18	20.74	32%	15%	x
PASEU	91.75	91.20	0.6%	93.00	34.96	1%	62%	x
PETKM	17.75	17.39	2.1%	18.41	15.81	4%	11%	x
PGSUS	265.50	260.25	2.0%	282.75	214.50	6%	19%	x
RALYH	112.80	112.00	0.7%	142.10	86.70	26%	23%	x
REEDR	9.26	9.13	1.4%	13.82	8.80	49%	5%	x
SAHOL	93.30	91.55	1.9%	104.72	72.20	12%	23%	x
SASA	3.22	3.17	1.6%	4.23	2.78	31%	14%	x
SISE	37.46	36.30	3.2%	39.94	32.08	7%	14%	x
SKBNK	7.00	6.99	0.1%	7.39	3.91	6%	44%	x
SMRTG	32.48	32.24	0.7%	38.30	25.68	18%	21%	x
SOKM	37.56	36.80	2.1%	42.72	31.94	14%	15%	x
TABGD	205.20	197.20	4.1%	205.20	152.59	-	26%	✓
TAVHL	264.75	268.50	-1.4%	275.50	214.50	4%	19%	x
TCELL	95.55	94.55	1.1%	107.15	84.77	12%	11%	x
THYAO	294.00	289.00	1.7%	333.34	252.00	13%	14%	x
TKFEN	114.30	110.00	3.9%	150.00	74.80	31%	35%	x
TOASO	213.80	210.90	1.4%	217.60	151.20	2%	29%	x
TSKB	14.11	13.96	1.1%	14.11	10.09	-	28%	✓
TTKOM	57.85	56.85	1.8%	62.40	45.64	8%	21%	x
TTRAK	601.00	596.00	0.8%	805.19	554.00	34%	8%	x
TUPRS	167.00	160.10	4.3%	167.00	117.60	-	30%	✓
TUREX	11.38	11.10	2.5%	48.02	9.81	322%	14%	x
TURSG	9.40	8.89	5.7%	9.80	7.73	4%	18%	x
ULKER	112.50	110.30	2.0%	131.14	97.64	17%	13%	x
VAKBN	28.40	28.02	1.4%	28.68	20.30	1%	29%	x
VESTL	37.98	37.26	1.9%	61.40	31.76	62%	16%	x
YEOTK	39.46	38.58	2.3%	60.00	34.16	52%	13%	x
YKBNK	33.32	32.88	1.3%	34.26	22.16	3%	33%	x
ZOREN	3.30	3.23	2.2%	4.05	2.82	23%	15%	x

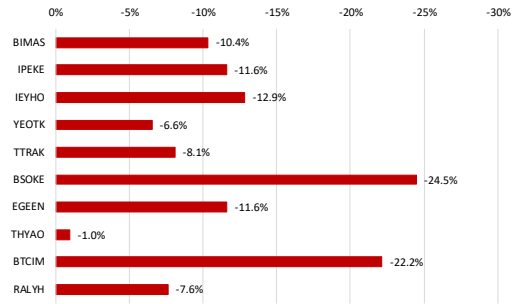
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

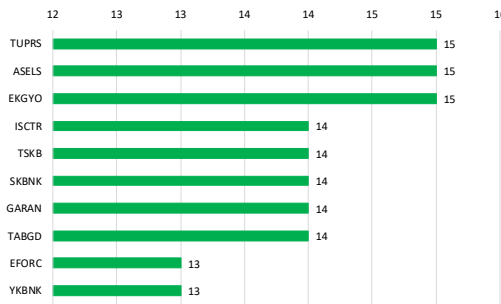
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



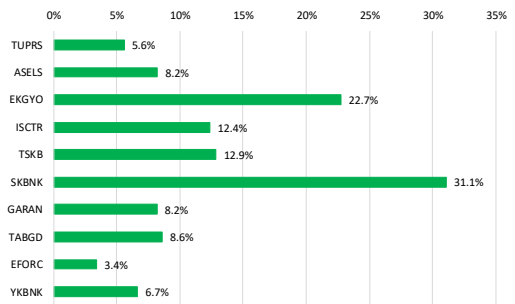
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

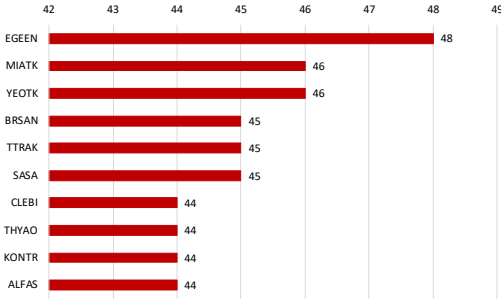


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

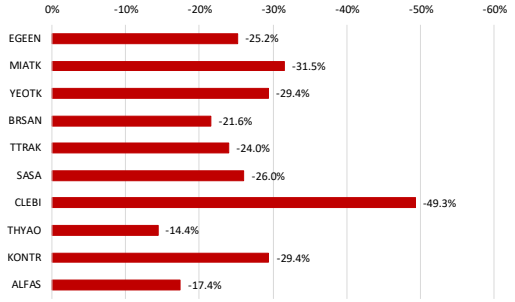


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

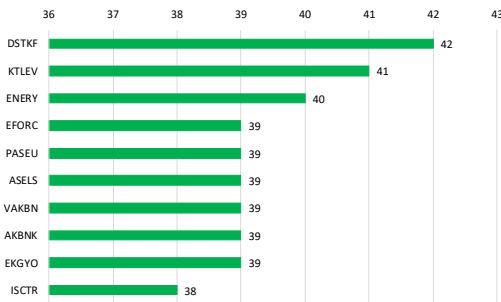
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



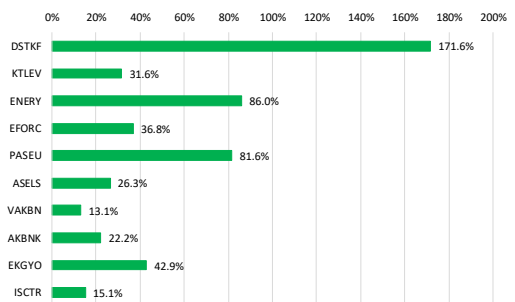
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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

Deniz Yatırım  DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 HIZLI BAKIŞ									
Hisse kodu	Şirket İsmi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	BİRACILIK VE MESRUBAT	7.84	4.15	0.67	12%	92.7	32%	0.9%
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	HOLDING	19.87	2.54	0.25	3%	68.1	34%	0.7%
AKBNK	Akbank	BANKACILIK	8.31			19%	356.7	52%	6.0%
AKSA	Aksa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	68.58	9.90	1.42	2%	37.1	37%	0.4%
AKSEN	Aksa Enerji	ELEKTRİK	28.05	8.55	2.08	3%	45.0	21%	0.3%
ALARK	Alarko Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	28.17		5.83	2%	38.8	37%	0.5%
ALFAS	Alfa Solar Enerji	ELEKTRİK	23.00	17.43	2.25	18%	17.2	20%	0.1%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	TEKNOLOJİ	39.55	23.48	10.42	17%	22.1	36%	0.2%
ANKSR	Anadolu Sigorta	SİGORTA	4.65			39%	47.7	35%	0.5%
ARCLK	Arçelik	DAYANIKLI TÜKETİM		9.06	0.42	-3%	88.0	25%	0.7%
ASELS	Aselsan	İLETİŞİM CİHAZLARI	46.94	24.50	6.16	12%	806.2	26%	6.5%
ASTOR	Astor Enerji	ELEKTRİK	17.18	10.90	3.28	26%	97.1	28%	0.9%
AVPGY	Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	DAYANIKLI YATIRIM ORT.	7.35	9.01	6.80	10%	27.2	25%	0.2%
BALSU	Balısu Gıda	GIDA	64.93	24.94	1.88	10%	27.0	25%	0.2%
BERA	Bera Holding	HOLDING	28.86	4.83	0.56	1%	10.5	64%	0.2%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	PERAKENDE	16.79	13.25	0.55	15%	299.0	68%	6.6%
BINHO	1000 Yatırımlar Holding	HOLDING			265.24	-18%	9.8	38%	0.1%
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	DEMİR, ÇELİK TEMEL		37.21	1.14	-3%	48.0	20%	0.3%
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	HOLDING	25.31		577.04	8%	53.8	13%	0.2%
BSDKE	Bartsöke Çimento	CİMENTO	35.90		5.63	7%	22.4	25%	0.2%
BTICM	Bati Çimento	CİMENTO	807.94		17.07	0%	26.2	49%	0.4%
CANTE	Can2 Termik	ELEKTRİK		5.26	2.07	-4%	11.9	51%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	BİRACILIK VE MESRUBAT	10.27	7.11	1.18	23%	142.0	25%	1.2%
CİMSA	Cimsa	CİMENTO	17.38	11.12	2.02	10%	47.4	45%	0.7%
CELEB	Celebi	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	11.44	7.47	2.03	56%	40.6	12%	0.2%
CWNEE	Cw Enerji Mühendislik	ELEKTRİK	33.32	11.03	2.13	5%	17.2	29%	0.2%
DOAS	Doğuş Otomotiv	OTOMOTİV	8.65	3.49	0.26	8%	41.7	39%	0.5%
DOHOL	Doğan Holding	HOLDING	14.59	4.18	0.35	4%	42.6	36%	0.5%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	FINANSAL KIRALAMA, FAKTORİNG	63.61				142.4	25%	1.1%
EFORC	Efor Çay	GIDA	105.96	45.64	5.92	12%	47.8	25%	0.4%
EGEEN	Ege Endüstri	OTOMOTİV PARÇASI	35.95	24.39	4.84	10%	24.0	34%	0.3%
EKOYO	Eko Yayıncılık O.	DAYANIKLI YATIRIM ORT.	4.68	10.43	1.58	17%	77.4	51%	1.2%
ENERE	Enerjisa Enerji	ELEKTRİK	26.98	17.69	2.53	9%	71.7	22%	0.5%
ENUSA	Enerjisa Enerji	ELEKTRİK		3.83	0.62	-3%	77.8	20%	0.5%
ENKAI	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAAHHÜT	16.92	10.79	2.54	9%	403.8	12%	1.6%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	22.97	13.95	1.19	4%	190.8	48%	3.0%
EUFWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	ELEKTRİK	65.06	12.99	2.32	4%	21.5	27%	0.2%
FENER	Fenerbahçe	SPOR			17.9		17.9	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	OTOMOTİV	8.80	10.34	0.64	30%	324.4	18%	1.9%
GARAN	Garanti Bankası	BANKACILIK	6.31			32%	600.6	14%	2.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	SAĞLIK	193.73	35.40	3.28	3%	50.4	23%	0.4%
GESAN	Gırsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	ELEKTRİK	12.32	6.43	1.37	17%	22.7	28%	0.2%
GÜRSNK	Gürsim Elektrik Sanayi	İNŞAAT, TAAHHÜT	13.89	12.82	1.28	18%	45.8	12%	0.2%
GUSEL	Gür-Sel Turizm Tapmacılık Ve Servis	TURİZM	16.22	9.30	1.02	28%	29.3	29%	0.3%
GRTHO	Granturk Holding	PERAKENDE	47.17	73.17	9.55	20%	46.5	27%	0.4%
GSRAY	Galatasaray	SPOR	183.17	105.57	1.85	6%	17.4	39%	0.2%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	TARIM KİMYASALLARI	24.66	13.63	1.60	18%	84.1	22%	0.6%
HALXB	Halk Bankası	BANKACILIK	11.08			12%	192.1	9%	0.6%
HEKTS	Hekeş	TARIM KİMYASALLARI			6.35	-26%	30.5	9%	0.4%
IEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	HOLDING		25.93	2.12	-24%	7.2	90%	0.2%
İPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynakları	ELEKTRİK		1.59	0.29	-10%	16.2	36%	0.2%
ISCTR	İş Bankası (Ç)	BANKACILIK	8.48			15%	372.0	31%	3.7%
İSMEN	İş Yatırım	ARACI KURUM	9.08	2.53	0.05	26%	62.1	28%	0.6%
KCAR	Kocaeli Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	116.57	13.24	1.44	2%	27.0	24%	0.2%
KCHOL	Koc Holding	HOLDING	18.35		1.58	0%	438.2	23%	3.1%
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	ELEKTRİK	155.79	18.97	2.13	2%	14.7	65%	0.3%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	MADENCİLİK		11.37	1.95	-7%	34.1	44%	0.5%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	MADENCİLİK	55.89	40.34	6.70	4%	79.6	29%	0.8%
KRDMD	Kardemir (İ)	DEMİR, ÇELİK TEMEL		9.41	0.59	-7%	20.6	89%	0.6%
KTELEV	Katılım Evim Tasarım Finansman	ARACI KURUM	7.35			102%	18.8	55%	0.3%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İNŞAAT, TAAHHÜT	62.18	62.88	25.31	18%	25.2	98%	0.8%
LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	CİMENTO	8.87	4.65	2.00	37%	15.1	30%	0.1%
MAGEN	Margen Enerji	ELEKTRİK		131.30	41.06	-11%	47.9	24%	0.4%
MAVİ	Mavi Giyim	TEKSTİL, ENTEGRE	13.96	4.39	0.75	22%	34.2	73%	0.8%
MGRÖS	Migros	PERAKENDE	14.87	4.89	0.30	10%	92.9	51%	1.5%
MATK	Mia Teknoloji	TEKNOLOJİ	9.75	16.43	7.75	37%	15.7	57%	0.3%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	SAĞLIK	11.68	6.74	1.72	25%	69.6	27%	0.6%
OBAMS	Oba Makarnacılık	GIDA	258.23	15.01	1.48	1%	27.2	26%	0.2%
ODAS	Odış Elektrik	ELEKTRİK		2.20	0.89	-25%	7.6	73%	0.2%
OTKAR	Otokar	OTOMOTİV			1.91	-33%	59.2	27%	0.5%
OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	CİMENTO	15.29	7.90	2.31	17%	118.8	24%	0.9%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dc Ticaret	LOJİSTİK	226.69	218.23	30.77	14%	61.7	32%	0.6%
PETKM	Petkim	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			1.15	-15%	45.0	47%	0.7%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhütlü	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	9.38	8.10	2.19	20%	132.8	43%	1.8%
RALYH	Ral Yatırım Holding	TEKSTİL, ENTEGRE	24.98	48.29	7.47	48%	37.6	37%	0.5%
REEDR	Reeder Teknoloji	TEKNOLOJİ		15.07	2.92	-14%	8.8	45%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	HOLDING		35.45	10.94	-4%	196.0	51%	3.2%
SASA	Sasa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	20.97	35.12	5.12	-5%	141.1	23%	1.1%
SİSE	Şişe Cam	CAM	31.98	20.45	1.11	2%	114.7	49%	1.8%
SKBNK	Şekerbank	BANKACILIK	8.58			21%	17.5	48%	0.3%
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	ELEKTRİK		20.43	2.12	-5%	19.7	25%	0.2%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	PERAKENDE		36.54	0.11	-1%	22.3	51%	0.4%
TABGD	Tabi Gıda Sanayi	GIDA	24.04	6.55	1.40	13%	53.6	20%	0.3%
TAYHL	Tay Havacılık Sanayi	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	21.27	8.50	2.45	8%	96.2	48%	1.5%
TECLL	Turkcell	İLETİŞİM	8.30	3.09	1.38	13%	210.2	54%	3.7%
THYAO	Türk Hava Yolları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	3.88	5.61	0.95	17%	405.7	50%	6.6%
TKFEN	Tekfen Holding	HOLDING	95.21	18.91	0.87	1%	42.3	31%	0.4%
TOAŞO	Tofaş Otomobil Fab.	OTOMOTİV	61.75	23.34	1.00	3%	106.9	24%	0.8%
TSKB	T.S.K.B.	BANKACILIK	3.50			39%	39.5	39%	0.5%
TTKOM	Türk Telekom	İLETİŞİM	18.57	3.72	1.40	7%	202.5	13%	0.9%
TTTRK	Türk Traktör	OTOMOTİV	14.53	7.87	1.00	22%	60.1	24%	0.5%
TUPRS	Tüpraş	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	16.24	5.64	0.36	7%	321.8	49%	5.0%
TUREX	Tureks Turizm	TURİZM	59.85	11.68	2.22	4%	12.3	29%	0.1%
TURSG	Türkiye Sigorta	SİGORTA	6.07			54%	94.0	18%	0.5%
ULKER	Ulker	GIDA	5.49		0.79	24%	41.5	39%	0.5%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	BANKACILIK	5.82			24%	281.6	6%	0.5%
VESTL	Vestel	DAYANIKLI TÜKETİM		10.59	0.53	-33%	12.7	45%	0.2%
YEOTL	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	ELEKTRİK	20.11	7.48	2.07	27%	14.0	36%	0.2%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	BANKACILIK	9.34			16%	281.5	39%	3.6%
ZORBN	Zorlu Enerji	ELEKTRİK		9.96	2.10	-18%	16.5	36%	0.2%

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

En düşük F/K	Şirket
3.50	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
3.59	İPEKE

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.05	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-33%	OTKAR

En düşük piyasa değeri	Şirket
7.2	İEYHO

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
0%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ALFAS

En yüksek F/K	Şirket
807.94	BTICM

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
218.23	PASEU

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
577.04	BRYAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
102%	KTELEV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
806.2	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
6.6%	BIMAS

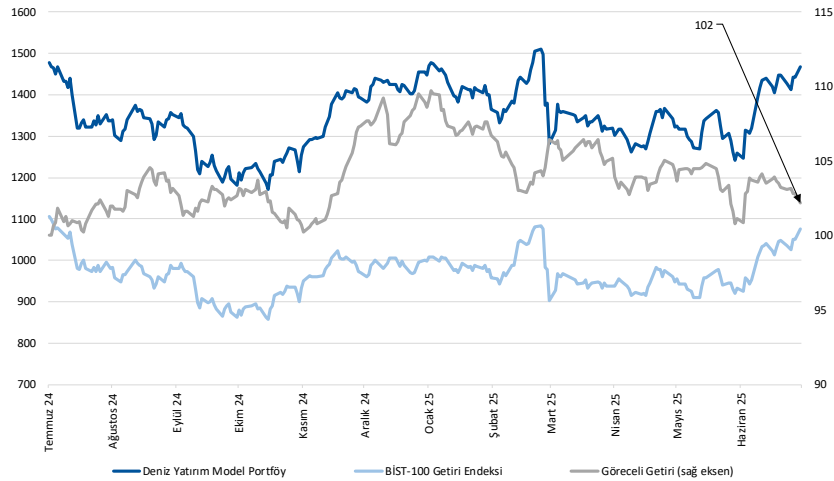
[illegible]

En dijapah dijajah kowongman	Sihot	En dijajah dijajah kowongman	Sihot
0.05	BS004E	0.86	SA025A
En dijajah ajak kowongman	Sihot	En dijajah ajak kowongman	Sihot
-0.21	EP008C	0.89	AS025A
En dijajah dijajah hata	Sihot	En dijajah dijajah hata	Sihot
0.54	BS004E	1.47	AS030A
En dijajah ajak hata	Sihot	En dijajah ajak hata	Sihot
-0.74	BS004E	2.41	SA010A
En dijajah dijajah sharp	Sihot	En dijajah dijajah sharp	Sihot
-0.92	HS013C	0.88	EP008C
En dijajah ajak sharp	Sihot	En dijajah ajak sharp	Sihot
-0.94	HS013C	0.96	SA010A

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy					
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)
TAVHL	10.05.2021	460.00	74%	1008%	52%
FROTO	07.09.2022	139.10	50%	217%	1%
HTTBT	03.11.2022	73.50	65%	362%	78%
KAREL	30.11.2022	17.00	95%	-19%	-62%
PGSUS	27.12.2022	362.50	37%	156%	32%
BIMAS	16.01.2023	760.46	53%	310%	97%
CCOLA	16.01.2023	72.93	44%	214%	51%
SAHOL	12.05.2023	135.00	45%	133%	7%
CIMSA	21.06.2023	67.77	35%	220%	58%
YKBNK	21.08.2023	34.40	3%	123%	60%
GWIND	09.07.2024	44.60	73%	-19%	-17%
TABGD	18.07.2024	316.50	54%	2%	8%
GARAN	02.08.2024	148.20	4%	18%	17%
ANSGR	29.11.2024	213.50	124%	9%	-1%

Yıl	Nominal getiri	BIST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BIST-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%
12A	0%	5%	2%
YBB	3%	-5%	-6%
2019'dan bugüne	2194%	97%	65%



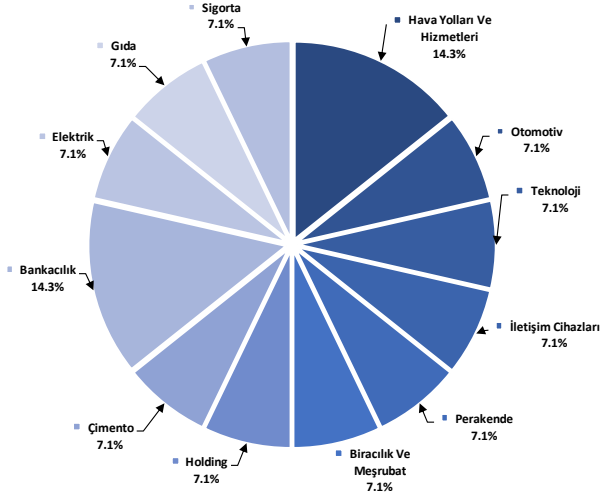
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 sıklıkla/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.

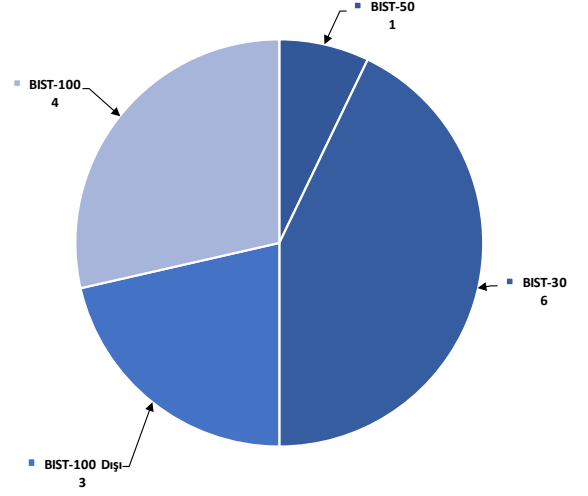
Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

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	294.00	1043%	106%	1274	6%	1%	-3%	0.93	0.73
TCELL	10.10.2022	21.96	95.55	335%	47%	1016	5%	4%	0%	1.00	0.74
MPARK	16.01.2023	85.43	364.50	327%	105%	918	-5%	3%	-1%	0.70	0.50
MAVI	12.05.2023	13.23	43.10	226%	49%	802	2%	-1%	-5%	0.82	0.60
ASELS	17.07.2023	36.43	176.80	385%	199%	736	144%	14%	10%	0.90	0.65
AKBNK	21.08.2023	26.11	68.60	163%	88%	701	8%	3%	-1%	1.42	0.76
MGROS	19.12.2023	319.51	513.00	61%	17%	581	-5%	6%	2%	0.71	0.58
KRDMD	05.04.2024	23.03	26.44	15%	2%	473	-2%	6%	2%	1.18	0.73
DOHOL	09.07.2024	16.28	16.28	0%	2%	378	12%	4%	0%	1.03	0.74
AGESA	02.09.2024	98.10	157.90	61%	52%	323	1%	4%	0%	0.57	0.38
LKMNH	16.09.2024	14.83	16.24	10%	-1%	309	-9%	6%	2%	0.51	0.34
ISCTR	08.01.2025	13.83	14.88	8%	1%	195	12%	2%	-2%	1.38	0.75
ANHYT	06.02.2025	96.38	86.00	-11%	-17%	166	-12%	9%	5%	0.77	0.49
ENKAI	02.05.2025	62.91	67.30	7%	-8%	81	44%	5%	1%	0.64	0.50

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
21.07.2025	1341	84%	84%	729
14.07.2025	1283	82%	82%	703
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)	5%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	10%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1241%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.90			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	568			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1369			
XU100 haftalık performans	4%			
XU100 yıl başlangıcından performans	8%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	629%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	84%			

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.

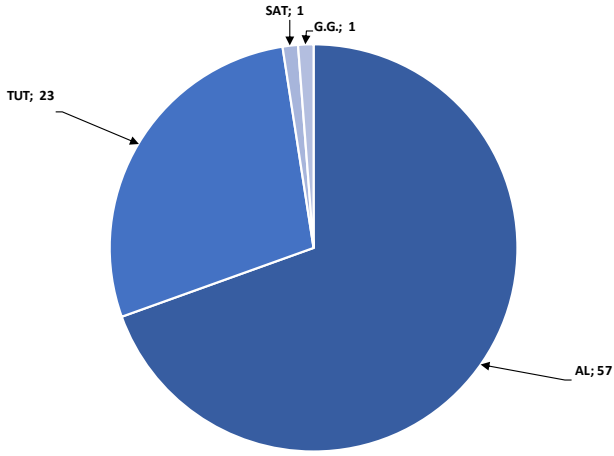
Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - Y8B	Relatif Hisse Performansı - Y8B	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	356,720	8,849	8.2%	6.0%	8%	0%	85.00	AL	68.60	23.9%
Albaraka Türk	22,800	566	---	---	46%	35%	12.20	AL	9.12	33.8%
Garanti Bank	600,600	14,899	3.7%	2.7%	19%	10%	148.20	AL	143.00	3.6%
Halikbank	192,121	4,766	---	0.6%	65%	53%	23.00	TUT	26.74	-14.0%
İş Bankası	372,000	9,228	5.1%	3.7%	12%	3%	16.00	AL	14.88	7.5%
TSKB	39,508	980	---	0.5%	15%	7%	17.20	AL	14.11	21.9%
Vakıf Bank	281,612	6,986	---	0.5%	22%	13%	32.30	AL	28.40	13.7%
Yapı Kredi Bank	281,456	6,982	4.9%	3.6%	9%	1%	34.40	AL	33.32	3.2%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	62,070	1,540	---	0.6%	-4%	-11%	58.93	AL	41.38	42.4%
Sigorta										
Agesa Hayat Emeklilik	28,422	705	---	---	1%	-6%	206.74	AL	157.90	30.9%
Aksigorta	11,171	277	---	---	-9%	-16%	10.60	AL	6.93	53.0%
Anadoluhayat Emeklilik	36,980	917	---	---	-12%	-19%	152.49	AL	86.00	77.3%
Anadoluhay Sigorta	47,725	1,184	---	0.5%	-4%	-11%	213.50	AL	95.45	123.7%
Türkiye Sigorta	94,000	2,332	---	0.5%	3%	-5%	14.00	AL	9.40	48.9%
Holdingler										
Alarko Holding	38,780	962	---	0.5%	0%	-8%	124.00	AL	89.15	39.1%
Doğan Holding	42,605	1,057	---	0.5%	12%	4%	25.70	AL	16.28	57.9%
Enka İnşaat	403,800	10,017	2.1%	1.6%	44%	33%	82.68	AL	67.30	22.9%
Koç Holding	438,203	10,871	4.2%	3.1%	1%	-6%	244.60	AL	172.80	41.6%
Sabancı Holding	195,965	4,861	4.4%	3.2%	1%	-7%	135.00	AL	93.30	44.7%
Şişecam	114,748	2,847	2.4%	1.8%	-8%	-15%	43.75	TUT	37.46	16.8%
Tekfen Holding	42,291	1,049	---	0.4%	59%	47%	73.10	G.G.	114.30	-36.0%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	33,586	833	---	---	-7%	-14%	215.00	AL	152.80	40.7%
Petkim	44,986	1,116	0.9%	0.7%	-2%	-9%	22.00	TUT	17.75	23.9%
Tüpraş	321,775	7,982	6.8%	5.0%	25%	15%	232.00	AL	167.00	38.9%
Enerji										
Akisa Enerji	45,031	1,117	---	0.3%	-6%	-13%	52.20	TUT	36.72	42.2%
Alfa Solar Enerji	17,156	426	---	0.1%	-31%	-36%	82.00	TUT	46.62	75.9%
Biotrend Enerji	10,510	261	---	---	23%	14%	24.20	TUT	21.02	15.1%
Galata Wind Enerji	13,921	345	---	---	-24%	-29%	44.60	AL	25.78	73.0%
Enerjisa Enerji	77,832	1,931	---	0.5%	17%	9%	91.00	AL	65.90	38.1%
Demir Çelik										
Erdemir	190,820	4,734	4.1%	3.0%	13%	4%	36.75	AL	27.26	34.8%
Kardemir (D)	33,410	829	0.8%	0.6%	-2%	-10%	39.50	AL	26.44	49.4%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akkrilik	37,063	919	---	0.4%	-23%	-28%	13.02	TUT	9.54	36.5%
Alkim Kimya	5,469	136	---	---	-4%	-11%	22.50	TUT	18.23	23.4%
Hektaş	30,517	757	---	0.4%	-6%	-13%	4.30	SAT	3.62	18.8%
Kimteks Polioüretan	7,317	182	---	---	-21%	-27%	25.00	TUT	15.05	66.1%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	41,712	1,035	---	0.5%	11%	3%	239.33	TUT	189.60	26.2%
Ford Otosan	324,416	8,048	2.6%	1.9%	0%	-7%	139.10	AL	92.45	50.5%
Kordsa	11,263	279	---	---	-19%	-25%	77.30	TUT	57.90	33.5%
Tofaş	106,900	2,652	1.1%	0.8%	12%	3%	220.00	TUT	213.80	2.9%
Türk Traktor	60,140	1,492	---	0.5%	-15%	-21%	943.00	AL	601.00	56.9%
Otokar	59,220	1,469	---	0.5%	2%	-6%	590.60	TUT	493.50	19.7%
Brisa	23,677	587	---	---	-12%	-19%	118.60	TUT	77.60	52.8%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,508	87	---	---	-9%	-15%	26.79	AL	16.24	65.0%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,913	97	---	---	-38%	-42%	68.90	AL	32.88	109.5%
MLP Sağlık	69,624	1,727	---	0.6%	-5%	-12%	583.00	AL	364.50	59.9%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	50,400	1,250	---	0.4%	40%	30%	103.87	TUT	168.00	-38.2%
Selçuk Ecza Deposu	62,038	1,539	---	---	26%	16%	84.60	TUT	99.90	-15.3%
Perakende ve Toptan										
BİM	298,950	7,416	9.0%	6.6%	-6%	-13%	760.46	AL	498.25	52.6%
Bizim Toptan	2,334	58	---	---	0%	-7%	36.00	TUT	29.00	24.1%
Mavi Giyim	34,243	849	---	0.8%	2%	-5%	67.83	AL	43.10	57.4%
Migros	92,881	2,304	2.1%	1.5%	-5%	-12%	883.10	AL	513.00	72.1%
Şok Marketler	22,284	553	---	0.4%	-9%	-16%	58.50	TUT	37.56	55.8%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	142,002	3,523	---	1.2%	-14%	-20%	72.93	AL	50.75	43.7%
TAB Gıda	53,617	1,330	---	0.3%	40%	29%	316.50	AL	205.20	54.2%
Gıda ve İçecek	41,544	1,031	0.7%	0.5%	3%	-4%	171.93	AL	112.50	52.8%
Armada Gıda	9,086	225	---	---	-14%	-20%	55.90	AL	34.42	62.4%
Ofis Yem Gıda	8,190	203	---	---	34%	24%	70.80	AL	56.00	26.4%
Büyük Şefler Gıda	5,136	127	---	---	56%	44%	52.46	AL	48.00	9.3%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	88,047	2,184	---	0.7%	-8%	-15%	205.00	AL	130.30	57.3%
Vestel Beyaz Eşya	17,056	423	---	---	-37%	-42%	20.00	TUT	10.66	87.6%
Vestel Elektronik	12,741	316	---	0.2%	-47%	-51%	65.00	TUT	37.98	71.1%
Yataş	4,230	105	---	---	2%	-5%	36.50	AL	28.24	29.2%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,006	99	---	---	-11%	-18%	80.64	AL	40.06	101.3%
HİTİ Bilgisayar Hizmetleri	13,338	331	---	---	-14%	-20%	73.50	AL	44.46	65.3%
İndeks Bilgisayar	5,640	140	---	---	-2%	-9%	10.80	AL	7.52	43.6%
Karefil Elektronik	7,027	174	---	---	-15%	-21%	17.00	AL	8.72	95.0%
Kontrolmatik Teknoloji	14,716	365	---	0.3%	-41%	-46%	47.97	TUT	22.64	111.9%
Logo Yazılım	15,571	386	---	---	57%	45%	198.24	AL	163.90	20.9%
Turkcell	210,210	5,215	5.0%	3.7%	5%	-3%	204.18	AL	95.55	113.7%
Türk Telekom	202,475	5,023	1.2%	0.9%	33%	23%	96.10	AL	57.85	66.1%
Savunma										
Aselsan	806,208	20,000	8.9%	6.5%	144%	126%	138.80	TUT	176.80	-21.5%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	27,185	674	---	---	-18%	-24%	207.00	TUT	142.00	45.8%
Çimsa	47,421	1,176	0.9%	0.7%	9%	1%	67.77	AL	50.15	35.1%
Kalekim	13,303	330	---	---	-6%	-13%	59.47	AL	28.92	105.6%
Havacılık										
Pegasus	132,750	3,293	2.5%	1.8%	25%	15%	362.50	AL	265.50	36.5%
TAV Havalimanları	96,179	2,386	2.1%	1.5%	-3%	-11%	460.00	AL	264.75	73.7%
Türk Hava Yolları	405,720	10,065	9.0%	6.6%	6%	-2%	450.56	AL	294.00	53.3%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri										
Europap Tezol Kağıt	7,885	196	---	---	2%	-6%	22.90	AL	15.77	45.2%
GYO'lar										
Emlak GYO	77,368	1,919	1.7%	1.2%	54%	42%	18.90	AL	20.36	-7.2%
Ozak GYO	20,035	497	---	---	-2%	-9%	21.70	AL	13.76	57.7%
Torunlar GYO	71,800	1,781	---	---	19%	10%	83.00	AL	71.80	15.6%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	45,877	1,138	---	---	5%	-3%	210.40	AL	138.60	51.8%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet										
			94.3%	82.0%						

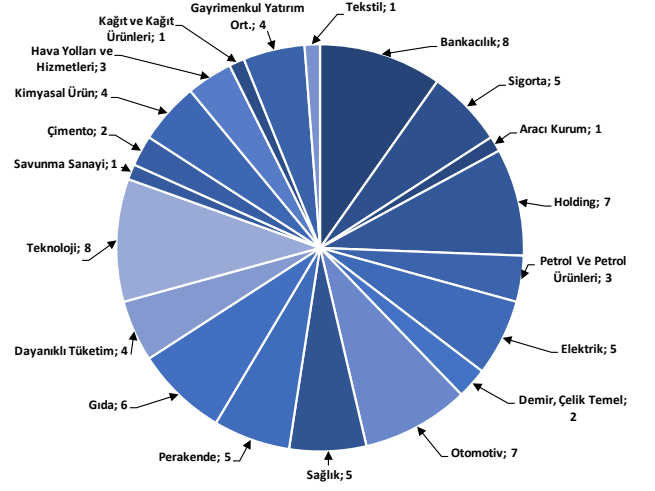
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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

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 gelirden 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.**

THYAO (mn USD)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	5,661	4,887	6,032	7%	23%
FAVÖK	1,202	503	1,213	1%	141%
Net Kar	943	-44	603	-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 netleştikçe 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 çeyreksele 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	Çeyreksele 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	Çeyreksele 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 çeyrek 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	Çeyreksel 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	Çeyreksel 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	Çeyreksel 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%

Coca Cola (COLA 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.

Coca Cola’ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

COLA	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	49,428	38,330	48,712	27%	-1%	Yıllık karşılaştırmada satış hacimleri için uluslararası pazarda düşük-çift haneli büyüme, Türkiye pazarında ise düşük-orta tek haneli daralma bekliyoruz. FAVÖK marjında ise yıllık bazda daralma görüleceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	10,836	4,540	9,053	99%	-16%	
Net Kar	7,304	1,352	5,221	286%	-29%	

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

Endonezya tesisinde Mart ayının başında yaşanan sel felaketi nedeniyle üretimin durması doğrultusunda süregelen satış geliri tarafında zayıf seyrin bir miktar daha derinleşmesini beklemekteyiz. **Şirket’in 2Ç25 döneminde yaklaşık 205 milyon USD ciro elde etmesini öngörmekteyiz. Karlılık tarafında EUR hareketinin pozitif etkisini beklemekte yaklaşık %6,5 FAVÖK marjı ile 13 milyon USD’nin hafif üzerinde FAVÖK elde etmesini beklemekteyiz. Net zarar pozisyonun ise bir önceki çeyreğe göre azalış göstererek -5 milyon USD seviyesinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz. 20 Mayıs 2025 tarihinde duyurulan Microtex Composites S.r.l.’nin %39’luk azınlık paylarının satın alınması doğrultusunda net borç pozisyonunda 35 milyon USD’lik artış olacağını hatırlatmak isteriz.**

KORDS (mn USD)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	235	217	205	-6%	-13%
FAVÖK	16	14	13	-5%	-17%
Net Kar	1	-8	-5	-36%	n.m.

Kardemir (KRDMD TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; satış hacminin geçen çeyreğe yakın gerçekleşmesini beklerken, ham madde maliyetlerindeki iyileşme ve düşük baz etkisi ile FAVÖK'te yıllık bazda reel artış öngörüyoruz. Ayrıca, kur farkı ve ertelenmiş vergi giderindeki normalleşme ile net kar açıklayabileceğini tahmin ediyoruz. Beklentimiz, Kardemir'in 14.978 milyon TL satış geliri, 1.172 milyon TL FAVÖK ve 51 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Kardemir'in 2Ç25 finansallarını 11-19 Ağustos tarihleri arasında açıklamasını bekliyoruz.

KARDM	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	14,943	15,278	14,978	-2%	0%
FAVÖK	649	1,177	1,172	0%	81%
Net Kar	-1,252	-1,570	51	a.d.	a.d.

TAV Havalimanları (TAVHL TI)

Şirket, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayısını yaklaşık %4 oranında artırarak 30 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Haziran ayında ise Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelerin yolcu trafiğini sınırlı da olsa etkilediği görülmüştür. Nitekim Medine hattındaki yolcu sayısı Haziran ayında %14 düşüşle 700.444 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalışta yalnızca jeopolitik gelişmelerin değil, aynı zamanda hicri takvim kaymasının da etkili olduğunun tekrar altını çizmek isteriz. Ocak-Haziran dönemi itibarıyla, Şirket yolcu sayısı açısından açıklanan beklentilerin alt bandının %43'ünü, üst bandının ise %40'ını karşılamış durumdadır. 2Ç25 döneminde Şirket'in yaklaşık 474 milyon EUR tutarında satış geliri elde etmesi beklemekteyiz. Yılın ilk yarısında toplam 852 milyon EUR seviyesinde ciroya ulaşması öngördüğümüz Şirket, bu doğrultuda gelir beklentilerinin alt bandının %49'unu, üst bandının ise %46'sını karşılamış olacaktır.

Kârlılık tarafında, %28'in üzerinde gerçekleşmesi beklediğimiz FAVÖK marjı ile yaklaşık 135 milyon EUR seviyesinde FAVÖK elde edilmesi öngörmekteyiz.

Net kâr tarafında ise, bir önceki çeyrekte olduğu gibi, EUR'nun değer kazanmasına bağlı olarak oluşabilecek çevrim farkı zararı ve ertelenmiş vergi gideri etkileri nedeniyle, Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık 19 milyon EUR net kâr açıklaması beklemekteyiz.

TAVHL (mn EUR)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	411	379	474	25%	15%
FAVÖK	129	90	135	50%	5%
Net Kar	76	-46	19	n.m.	-75%

Hitit Bilgisayar (HTTBT TI)

Mobiliteden doğrudan etkilenen Şirket'in, hem yurt içinde hem de yurt dışında yaşanan zorlu koşullara rağmen, kârlılığın ön plana çıktığı güçlü operasyonel sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. USD bazında yaklaşık %24 büyüme ile 10,1 milyon USD tutarında satış geliri elde etmesi öngörmekteyiz.

Kârlılık tarafında ise, hem yıllık hem de çeyreklik bazda FAVÖK marjında iyileşme bekliyoruz. %45'in üzerinde gerçekleşmesini öngördüğümüz FAVÖK marjı ile yaklaşık 4,6 milyon USD seviyesinde FAVÖK elde edilmesini tahmin ediyoruz.

FAVÖK'teki bu olumlu seyrin, net kâr marjına da yansımaları bekliyoruz. %27 seviyesinin üzerine işaret eden net kâr marjı ile, Şirket'in 2,78 milyon USD net kâr elde edeceğini öngörüyoruz.

HTTBT (mn USD)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	8.17	9.54	10.11	6%	24%
FAVÖK	3.63	3.25	4.58	41%	26%
Net Kar	2.03	1.83	2.78	52%	37%

Lokman Hekim (LKMNH 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 özetinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Lokman Hekim'e ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

LKMNH	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ayının ikinci haftası
Net Satış Geliri	798	925	838	-9%	5%	Sektörün zayıf çeyreği olan ikinci çeyrekte yıllık bazda reel büyüme beklerken, FAVÖK marjının geçen seneye paralel seviyelerde gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	162	201	168	-16%	4%	
Net Kar	47	26	30	18%	-36%	

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.**

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 özetinde 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	Çeyreksel 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 seyrederak 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	Çeyreksel 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 görülmesini 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	Çeyreksel 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 TI	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel 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

Alarko Holding & Enka İnşaat (ALARK TI & ENKAI TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; Cenal tesisi kaynaklı **Alarko Holding'in** toplam elektrik üretimi yıllık bazda %14 artış gösterdi. Enflasyon muhasebesinin olumsuz etkilerinin azalacağını tahmin ettiğimiz bu çeyrekte, Şirket'in geçen çeyreğin aksine net kar kaydedeceğini öngörüyoruz.

Enka İnşaat açısından ise büyüyen bakiye siparişler doğrultusunda inşaat işkolundaki güçlü seyir ve Ruble'deki değer kazancının yanı sıra özellikle finansal yatırımlardan tahmin ettiğimiz değer artışlarının finansallarda yıllık bazda büyümeler görülmesini destekleyeceğini düşünüyoruz.

Beklentimiz, **Alarko Holding'in** 154 milyon TL net kar; **Enka İnşaat'ın** ise 30.990 milyon TL satış geliri, 7.026 milyon TL FAVÖK ve 6.948 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. **Alarko Holding ve Enka İnşaat'ın** 2Ç25 finansallarını 15 Ağustos tarihinde açıklaması planlanıyor.

ALARK	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Kar	272	-2,458	154	a.d.	-44%

ENKAI	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	23,680	29,867	30,990	31%	4%
FAVÖK	5,956	6,494	7,026	18%	8%
Net Kar	6,362	3,864	6,948	9%	80%

Haftalık takvim

Haftalık Takvim,21-27 Temmuz 2025						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
21 Temmuz	Pazartesi	10:00	TR	Beklenen Enflasyon (Gelecek 12 Ay)	--	24.56%
23 Temmuz	Çarşamba	10:00	TR	Tüketici Güveni (M.A.)	--	85.1
		17:00	EUR	Tüketici Güveni	-15	-15.3
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	4.00m	4.03m
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	-0.70%	0.80%
24 Temmuz	Perşembe	11:00	EUR	HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI	49.8	49.5
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmetler PMI	50.7	50.5
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI	50.8	50.6
		14:00	TR	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	43.50%	46.00%
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	--
		15:15	EUR	ECB Mevduat Oranı	2.00%	2.00%
		15:15	EUR	ECB Faiz Oranı Kararı	2.15%	2.15%
		15:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı	2.40%	2.40%
		15:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	221k
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD İmalat PMI	--	52.9
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Hizmet PMI	--	52.9
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Bileşik PMI	--	52.9
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	650k	623k
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	4.30%	-13.70%
25 Temmuz	Cuma	10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M.A.)	--	98.4
		10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M. Arındırılmamış)	--	100.3
		10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	--	74.60%
		15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	-10.00%	16.40%
26 - 27 Temmuz	Haftasonu	-	-			

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
11 Ağustos	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
11 Ağustos	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Konsensus Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
21 Temmuz	TURSG	4,302	4,194
25 Temmuz	ARCLK	-	-1,659

Kaynak: Research Turkey, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Sayılar milyon TL ifade etmektedir.

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.