

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
08.07.2026	14190	-2.1%	200,833	-1.8%
07.07.2026	14497	0.5%	204,517	6.9%
06.07.2026	14425	0.0%	191,276	-0.7%
03.07.2026	14418	-0.3%	192,603	3.5%
02.07.2026	14455		186,042	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
08.07.2026	303	-2.2%	4,294	-1.8%
07.07.2026	310	0.5%	4,374	6.9%
06.07.2026	309	-0.2%	4,093	-0.9%
03.07.2026	309	-0.3%	4,130	3.5%
02.07.2026	310		3,992	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16488	16886	-2.4%	12224	34.9%
BIST 100	14190	14497	-2.1%	11262	26.0%
USDTRY	46.85	46.84	0.0%	42.96	9.1%
EURTRY	53.51	53.47	0.1%	50.52	5.9%
GBPTRY	62.76	62.61	0.2%	57.92	8.4%
Sepet kur	50.18	50.15	0.0%	46.74	7.4%
2y TR tahvil	40.92%	40.22%	70	36.84%	408
10y TR tahvil	33.85%	33.41%	44	28.96%	489
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	229	222	7	204	25

FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1417	1.1412	0.0%	1.1746	-2.8%
GBPUSD	1.3389	1.3359	0.2%	1.3475	-0.6%
USDJPY	162.59	162.10	0.3%	156.71	3.8%

Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,077	4,106	-0.7%	4,319	-5.6%
Ons gümüş, USD	58.30	59.98	-2.8%	71.66	-18.6%
Brent, USD	78.02	74.16	5.2%	60.85	28.2%

Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52348	52925	-1.1%	48063	8.9%
S&P 500	7483	7504	-0.3%	6846	9.3%
Nasdaq Comp.	25871	25819	0.2%	23242	11.3%
DAX	24897	25465	-2.2%	24490	1.7%
FTSE 100	10489	10666	-1.7%	9931	5.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

En çok yükselenler & düşenler (BIST 100)

En çok yükselenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Odine Solutions Teknoloji	ODINE	1,968.00	5.0%	1,228
Katılımım Tasarruf Finansman	KTLEV	189.00	5.0%	4,455
Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	GENIL	9.19	2.5%	400
Şekerbank	SKBNK	19.43	1.7%	789
Türkiye Sigorta	TURSG	6.10	1.3%	809
Efor Yatırım	EFOR	14.85	1.2%	975

En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Balsu Gıda	BALSU	14.06	-10.0%	1,555
Mia Teknoloji	MIATK	31.98	-10.0%	1,534
Batıçım Çimento	BSOKE	33.20	-9.1%	92
Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	PSGYO	3.25	-7.1%	1,365
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	9.00	-6.8%	1,486
Batıçım Batı Anadolu	BTCIM	5.32	-6.3%	291

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks -2.12% değişimle 14.190 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **GRTHO, HEKTS, ODAS, OYAKC ve TUKAS**. 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 %-2.71, BIST 100 endeksi ise %-2.12 seviyelerinde performans sergilemiştir

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 08.07.2026](#)

[2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar \(Toplulaştırılmış\)](#)

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)
- Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiği neredeyse durdu

Hisse senetleri

- AGHOL: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar
- KOTON: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar
- THYAO: 2025'in %1,6 gerisinde toplam yolcu sayısı / nötr
- HEKTS: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Piyasa notu

ABD piyasaları, artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle günü karışık bir görünümle tamamladı. Dow Jones %1,09, S&P 500 %0,28 kayıpla günü tamamladı. Teknoloji hisselerindeki alımların desteğiyle Nasdaq endeksi ise %0,20 yükseldi.

Piyasalarda satış baskısının temel nedeni Orta Doğu'da yeniden yükselen tansiyon oldu. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı, ticari gemilere yönelik saldırılara karşılık İran'a yönelik yeni hava operasyonları düzenlediğini açıklarken, İran yönetimi bu saldırıları geçen ay iki ülke arasında varılan ateşkes mutabakatının ihlali olarak değerlendirdi. Buna ek olarak ABD yönetiminin İran petrolünün üretimi, teslimatı ve satışına izin veren 60 günlük genel lisansı iptal etmesinin ardından yükselişe geçen petrol fiyatları, artan jeopolitik risklerle birlikte yükselişini sürdürdü. Brent petrol bu sabah 78 dolar seviyesinde işlem görüyor.

Öte yandan, Fed'in haziran ayı toplantı tutanakları para politikasına ilişkin temkinli duruşun korunduğunu gösterdi. Tutanaklarda, yapay zekâ kaynaklı güçlü talep, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler ve tarifelerin enflasyonist baskıları artırması halinde faiz artışının yeniden gündeme gelebileceğine yönelik değerlendirmelere yer verildi.

Bu sabah ABD ve Avrupa vadeli endeksleri alıcılı bir seyir izlerken, Asya-Pasifik piyasalarında karışık bir görünüm öne çıkıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,57 seviyesinde bulunurken, dolar endeksi 100,9 seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde ise BIST 100 endeksi, Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin etkisiyle günü sert satışlarla tamamladı. Endeks %2,12 değer kaybederek 14.189,96 puana gerilerken, toplam işlem hacmi 200,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi %3,25, holding endeksi %1,90 gerilerken, sanayi endeksi de günü negatif bölgede tamamladı. Sektörler arasında yalnızca bilişim endeksi %0,30 yükselirken, en sert kayıp %4,38 ile ulaştırma sektöründe görüldü.

TÜİK'in açıkladığı finansal yatırım araçlarının reel getiri verilerine göre, haziran ayında aylık bazda en yüksek reel getiri Devlet İç Borçlanma Senetleri'nde (DİBS) gerçekleşti. DİBS, Yİ-ÜFE ile indirgendiğinde %1,60, TÜFE ile indirgendiğinde ise %2,42 reel getiri sağladı. Aynı dönemde BIST 100 ve külçe altın reel bazda yatırımcısına kaybettirdi. Yıllık bazda ise en yüksek reel getiri BIST 100 endeksinde gerçekleşirken, endeks Yİ-ÜFE'ye göre %17,93, TÜFE'ye göre ise %14,34 reel getiri sundu.

Tahvil piyasasında Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 70 baz puan artışla %40,92'ye, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 11 baz puan yükselişle %33,41'e çıktı. USD/TL kuru bu sabah 46,87 seviyesinde işlem görürken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 228 baz puan seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde haftalık para ve banka istatistikleri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ikinci el konut satışları, Japonya'da makine siparişleri ile Almanya'da dış ticaret dengesi verileri piyasaların odağında olacak.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- IST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **30,685 milyon TL ile THYAO, 17,790 milyon TL ile ASELS, 11,603 milyon TL ile ASTOR, 10,465 milyon TL ile AKBNK, 10,308 milyon TL ile TUPRS** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **16,057 milyon TL ile THYAO, 12,248 milyon TL ile ASELS, 8,266 milyon TL ile ASTOR, 9,400 milyon TL ile AKBNK, 7,322 milyon TL ile TUPRS** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **THYAO için 91.1%, ASELS için 45.2%, ASTOR için 40.4%, AKBNK için 11.3%, TUPRS için 40.8%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **THYAO 91.1%, DSTKF, 52.9%, ASELS 45.2%, TUPRS 40.8%, ASTOR 40.4%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **PGSUS -22.3%, SISE -28.9%, MGROS -30.8%, KCHOL -35.8%, SASA -40.7%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-13.7% ile THYAO, -48.3% ile ASELS, -48.3% ile TTKOM, -49.1% ile BIMAS, -49.9% ile YKBNK** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-77.6% ile MGROS, -78.1% ile PGSUS, -80.1% ile DSTKF, -80.5% ile SISE, -86% ile SASA** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **149.8% ile GUBRF, 162.4% ile BIMAS, 177% ile KCHOL, 182.8% ile SISE, 192.2% ile MGROS** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **6290.2% ile DSTKF, 817.1% ile THYAO, 767% ile TTKOM, 653.9% ile VAKBN, 652.5% ile EREGL** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiği neredeyse durdu

Bloomberg HT'de yer alan habere göre;

- Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiği, ABD'nin İran'a üst üste ikinci gün düzenlediği saldırıların ardından bugün neredeyse durma noktasına geldi.
- Bloomberg'in gemi takip verilerine göre, dünyanın en önemli enerji geçiş noktalarından biri olan Hürmüz Boğazı'nda gözlemlenen hareketlilik büyük ölçüde İran'ın onay verdiği kuzey rotasında gerçekleşirken, ABD'nin desteklediği Umman koridorunda ise dikkat çekici bir sessizlik yaşandı.
- Büyük gemiler arasında boğazdan geçen yalnızca ABD yaptırımları altındaki bir süper tanker ile İran bayraklı bir konteyner gemisi gözlemlendi. Ancak bazı gemilerin takip cihazlarını kapatarak geçiş yapmış olabileceği de belirtiliyor.
- Veriler, Hürmüz Boğazı'nda gemi kümelenmelerinin oluştuğunu gösterirken, bunun navigasyon sistemlerine yönelik elektronik karıştırma faaliyetlerine işaret edebileceği değerlendiriliyor.
- Trafikteki bu yavaşlama, İran'ın gemilere yönelik art arda düzenlediği saldırıların ardından ABD'nin gerçekleştirdiği operasyonlar ve ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile ateşkesin sona erdiğini açıklaması sonrasında yaşandı.
- Çarşamba günü boğazdan her iki yönde toplam 14 emtia taşıyan gemi geçti. Bu rakam, haziran ortasında varılan geçici barış anlaşmasından bu yana görülen en düşük günlük seviye oldu.

Haber için link | [Bloomberg HT](#)

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-1.9	AKBNK %-4.0	AKSA %-4.9	AKSEN %-0.9	ALARK %-3.7	ALTNY %-4.2	ANSGR %-0.5	ARCLK %-2.0	ASELS %-1.6	ASTOR %-2.4
BALUS %-10.0	BERA %-2.4	BIMAS %0.4	BRSAN %-4.1	BRYAT %-2.9	BSOKE %-9.1	BTCIM %-6.3	CANTE %-3.1	CCOLA %-1.6	CIMSA %-4.0
CVKMD %-4.6	CWENE %0.8	DAPGM %-3.6	DOAS %-1.1	DOHOL %-1.4	DSTKF %-2.6	ECILC %-4.4	EFOR %1.2	EKGYO %-2.6	ENERY %0.7
ENJSA %-1.1	ENKAI %-1.6	EREGL %-3.2	ESEN %-3.3	EUPWR %-0.9	EUREN %-4.5	FENER %1.0	FROTO %-2.7	GARAN %-3.0	GENIL %2.5
GESAN %-0.7	GLRMK %-3.4	GRSEL %-2.5	GRTHO %-2.6	GSRAY %-2.0	GUBRF %-5.2	HALKB %-3.5	HEKTS %-3.8	IEYHO %0.8	ISCTR %-2.6
ISMEN %-2.0	IZENR %-6.8	KCHOL %-2.7	KLRHO %-2.0	KRDMD %-3.3	KTLEV %5.0	KUYAS %-5.0	MAGEN %-0.2	MAVI %-5.2	MGROS %-1.4
MIATK %-10.0	MPARK %-2.8	OBAMS %-3.6	ODAS %-2.1	ODINE %5.0	OTKAR %-4.4	OYAKC %-3.8	PAHOL %-2.7	PASEU %-3.3	PATEK %-4.4
PETKM %0.3	PGSUS %-4.7	PSGYO %-7.1	QUAGR %-3.9	RALYH %-1.5	REEDR %-3.5	SAHOL %-3.0	SARKY %-4.8	SASA %-3.5	SISE %-3.6
SKBNK %1.7	SOKM %-3.2	TAVHL %-3.1	TCELL %-2.6	THYAO %-4.7	TKFEN %-1.3	TOASO %-0.4	TRALT %-1.8	TRENJ %-3.0	TRMET %-3.4
TSKB %-2.4	TTKOM %-3.4	TUKAS %-3.2	TUPRS %-0.6	TURSG %1.3	ULKER %-2.4	VAKBN %-4.7	VESTL %-2.0	YKBNK %-3.7	ZOREN %-3.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-1.9	AKBNK %-4.0	ASELS %-1.6	ASTOR %-2.4	BIMAS %0.4	DSTKF %-2.6	EKGYO %-2.6	ENKAI %-1.6	EREGL %-3.2	FROTO %-2.7
GARAN %-3.0	GUBRF %-5.2	ISCTR %-2.6	KCHOL %-2.7	KRDMD %-3.3	MGROS %-1.4	PETKM %0.3	PGSUS %-4.7	SAHOL %-3.0	SASA %-3.5
SISE %-3.6	TAVHL %-3.1	TCELL %-2.6	THYAO %-4.7	TOASO %-0.4	TRALT %-1.8	TTKOM %-3.4	TUPRS %-0.6	VAKBN %-4.7	YKBNK %-3.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %-2.1	XU030 %-2.4	XU050 %-2.3	XBANK %-3.2	XUTUM %-2.0	XUMAL %-2.0	XBANA %-1.1	XBLSM %0.3	XELKT %-1.9	XFINK %-2.6
XGIDA %-1.6	XGMYO %-2.3	XHARZ %-1.9	XHOLD %-1.9	XILTM %-2.7	XINSA %-1.7	XKAGT %-3.4	XKMYA %-1.7	XKOBI %-2.5	XKURY %-2.2
XMADN %-2.8	XMANA %-3.2	XMESY %-1.8	XSGRT %-0.2	XSPOR %-1.0	XTAST %-4.3	XTCRT %-0.6	XTEKS %-0.1	XTMTU %-1.8	XTRZM %-3.2
XTUMY %-1.9	XUHZ %-2.3	XULAS %-4.4	XUSIN %-2.3	XUSRD %-2.3	XUTEK %-1.0	XYORT %-3.0	XYUZO %-1.4	XAKUR %2.3	XUGRA %-3.2

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-2.8	AKBNK %-4.0	AKCNS %0.3	AKGRT %0.3	AKSA %-4.9	AKSEN %-0.9	ALARK %-3.7	ALBRK %-2.5	ALFAS %-3.7	ALKIM %-2.8
ANHYT %-2.1	ANSGR %-0.5	ARCLK %-2.0	ARMGD %-2.0	ASELS %-1.6	AYGAZ %-0.9	AZTEK %1.3	BIGCH %-4.8	BIMAS %0.4	BIOEN %-7.8
BİZİM %-4.3	BRISA %1.0	COLA %-1.6	CIMSA %-4.0	DOAS %-1.1	DOHOL %-1.4	EBEBK %-0.8	EKGYO %-2.6	ENJSA %-1.1	ENKAI %-1.6
EREGL %-3.2	FROTO %-2.7	GARAN %-3.0	GLCVY %-2.9	GWIND %-2.3	HALKB %-3.5	HEKTS %-3.8	HTTBT %-2.1	INDES %1.5	ISCTR %-2.6
ISMEN %-2.0	KAREL %-5.7	KCHOL %-2.7	KLKIM %-4.3	KORDS %10.0	KRDMD %-3.3	LKMNH %-5.8	LOGO %-2.9	MAVI %-5.2	MEDTR %-3.5
MGROS %-1.4	MPARK %-2.8	OFSYM %-1.8	OTKAR %-4.4	PETKM %0.3	PGSUS %-4.7	RGYAS %-0.9	SAHOL %-3.0	SELEC %-2.3	SISE %-3.6
SOKM %-3.2	TABGD %-3.2	TAVHL %-3.1	TCELL %-2.6	THYAO %-4.7	TOASO %-0.4	TRGYO %-2.5	TSKB %-2.4	TTKOM %-3.4	TTRAK %0.8
TUPRS %-0.6	TURSG %1.3	ULKER %-2.4	VAKBN %-4.7	VESBE %-1.9	VESTL %-2.0	YATAS %-2.3	YKBNK %-3.7	AEFES %-1.9	AGHOL %-3.1

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

AGHOL: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Anadolu Grubu Holding ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Meşrubat:** Satış hacminde Türkiye pazarında sınırlı daralma, yurt dışı pazarlarda ise güçlü talebin etkisiyle reel büyümelerin devam ettiğini anlıyoruz. CCOLA için hazırladığımız kısa notta da belirttiğimiz gibi FAVÖK marjında da iyileşme bekliyoruz.
- **Bira:** Satış hacminde Türkiye pazarında daralma beklenmekle birlikte, Türkiye pazarında yeni lansmanların odağa alındığı ve dolayısıyla müşteri alışkanlığının olgunlaşmasının gerektiği belirtildi. Yurt dışı pazarlar ise hem hacim hem de marjlar yönünden stabil bir seyir izlendiğini düşünüyoruz. Bira tarafının finansal açıdan odağında ise nakit akışını iyileştirme ve net borç/FAVÖK rasyosunu kontrol altına alma ve geriye çekme bulunmaktadır.
- **Perakende:** Satın alma gücüne bağlı olarak promosyonların ve fiyat rekabetinin devam ettiği anlaşılmaktadır. Buna bağlı olarak, brüt kar marjında baskı görülebileceğini fakat alt taraftaki operasyonel maliyetlerin yönetimi sayesinde FAVÖK marjının geçen seneye benzer seviyelerde gerçekleşebileceğini değerlendiriyoruz. Capex ve işletme sermayesi yönetiminin de katkısıyla birlikte nakit akışının destekleneceği bir çeyrek olması beklenmektedir.
- **Diğer:** ASUZU tarafında kademeli bir şekilde toparlanma ve ADEL tarafında ise operasyonel açıdan geçen seneye kıyasla olumlu trendin gözlemlendiği bir çeyrek olduğunu anlıyoruz.

Genel değerlendirmemiz: AGHOL hisse performansı açısından CCOLA'nın güçlü katkısının destekleyici olmasını beklerken, MGROS'un katkısının ise CCOLA'ya kıyasla daha sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Bira grubu, ASUZU ve ADEL'in ise Holding NAD içerisindeki payının daha sınırlı olması sebebiyle olumlu/olumsuz katkılarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Son kapanış verilerine göre Holding NAD iskontosu %34 seviyesinden işlem görmektedir.

KOTON: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Koton ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **2Ç26'da yurt içi talebin yılın ilk çeyreğine kıyasla daha zayıf seyrettiğini değerlendiriyoruz.** Nisan ayında satış büyümesi enflasyona paralel gerçekleşirken, Mayıs ayında bayram takvimi nedeniyle güçlü bir performans öne çıktı. Haziran ayında ise bayram etkisinin ortadan kalkmasıyla yurt içi satışlarda yavaşlama yaşandığını öngörüyoruz.
- **2Ç26'da ilk izlenimlerimize göre, yurt içi mağazacılık gelirlerinin enflasyonun altında kalmasını bekliyoruz.** E-ticaret ve toptan satış kanallarının katkısıyla konsolide ciro büyümesinin enflasyona paralel veya yaklaşık 1-2 puan reel daralma seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Yurt dışı operasyonlarının ise finansallara sınırlı olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.
- **Geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle 2Ç26'da brüt kar marjının 2Ç25 seviyesinin altında kalmasını bekliyoruz.** Enflasyonun altında yapılan stok alımlarının olumlu etkisinin devam etmesini, ancak geçen yıl kadar güçlü olmamasını; artan operasyonel maliyetlerin ise marjlar üzerinde baskı oluşturmalarını öngörüyoruz. Kur hareketlerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin de geçen yılın altında kalmasını bekliyoruz.
- **Körfez bölgesinde yaşanan jeopolitik gerilime rağmen mağaza açılışları devam ederken, bölgede USD bazında ciddi büyümeler beklenmektedir.** GCC bölgesi operasyonlarının toplam ciro içerisindeki düşük payı nedeniyle finansallar üzerinde etkinin sınırlı kalacağını anlıyoruz.

1Ç26 finansalları. Koton'un satış geliri 1Ç26 döneminde yıllık %1 azalışla 8.282 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK, 1Ç26 döneminde %221 artışla 1.509 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjında 12,6 puanlık iyileşme gerçekleşti. 1Ç26 döneminde, 278 milyon TL net zarar açıkladı.

Genel değerlendirmemiz: 2Ç26'da bayram ve sezon etkileri nedeniyle çeyrek içinde dalgalı bir operasyonel görünüm öngörüyoruz. Yurt içi mağazacılıkta enflasyonun altında büyüme beklememize karşın, e-ticaret ve toptan satış kanallarının katkısıyla konsolide ciro büyümesinin enflasyona yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. Geçen yılın yüksek baz etkisi ve artan maliyetler nedeniyle brüt kar marjında yıllık bazda normalleşme öngörmekteyiz. Bu çerçevede, 2Ç26 finansallarının geçen yılın güçlü bazına kıyasla daha zayıf ancak sektör görünümüne göre görece dirençli bir performansla işaret edeceğini düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. **Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup, herhangi bir öneri ve hedef fiyatımız söz konusu değildir.**

THYAO: 2025'in %1,6 gerisinde toplam yolcu sayısı / nötr

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Haziran 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 8.102.620 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.852.894, yurt dışı yolcu sayısı 5.249.726 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %84,5 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 23.358.539'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 201.462 ton olarak gerçekleşmiştir.

Toplam yolcu: Haziran 2025 döneminde 8.236.315 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %1,6 azalışla 8.102.620 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu: Haziran 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 3.064.746 iken 2026 yılının aynı döneminde %6,9 azalarak 2.852.894 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %1,5 artarak 5.249.726 yolcuya ulaşmıştır.

Toplam Arz Edilen Koltuk (Km): Haziran 2025 döneminde 23.638.567 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %1,2 azalarak 23.358.539 km olarak gerçekleşmiştir.

Kargo+Posta (Ton): Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Haziran 2025 dönemine göre %11,6 artarak 201.462 ton olarak gerçekleşmiştir.

Bölgesel bazda incelendiğinde; Uzak Doğu pazarında Haziran ayındaki talep ivmesinin korunduğu görülmektedir. Söz konusu dönemde yolcu sayısı %10 artışla 859.820'ye ulaşırken, yolcu doluluk oranı 0,7 puan yükselmiş, ASK artışı ise %13,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Önceki dönemlerde istikrarlı büyüme grafiği çizen **Afrika** pazarı, bu ay itibarıyla daralma eğilimine girmiştir. Bölgede, geçen yılın aynı ayına kıyasla yolcu sayısında %0,7, ASK tarafında ise %4,7 oranında geri çekilme kaydedilmiştir.

Orta Doğu pazarında yolcu sayısında gözlenen sert gerileme, yerini daha sınırlı daralmaya bırakmıştır. Önceki ay bölgedeki yolcu kaybı %40 seviyesindeyken, bu ayki daralma %13,5 ile daha hafif görünüm sergilemiştir. Buna karşın ASK tarafındaki sert düşüş eğilimi devam etmektedir.

Avrupa pazarı ise %3,1'lik büyüme ve 2,9 milyon yolcu hacmiyle toplam operasyonlar içindeki ağırlığını sürdürmüştür. Pazardaki yolcu doluluk oranı, 3,6 puanlık artışla %83,8 olarak gerçekleşmiştir.

Haziran ayı verileriyle birlikte Türk Hava Yolları'nın 2Ç26 dönemine ait operasyonel sonuçları tamamlanmıştır. Bu dönemde toplam yolcu sayısı, %0,3 azalarak 23,2 milyon seviyesinde gerçekleşirken; arz edilen koltuk kilometre %1,2'lik artış kaydetmiştir. Yolcu kırılımına bakıldığında, yurt içi yolcu sayısı %2,8 azalışla 8,1 milyona gerilerken, yurt dışı yolcu sayısı %1,1 artışla 15,2 milyona yükselmiştir. Bölgesel performanslar incelendiğinde ise Uzak Doğu %17,8, Afrika %7, Avrupa %6,1 ve Amerika %2,3'lük büyüme oranlarıyla öne çıkmış; Orta Doğu pazarı ise %38,2 oranında belirgin daralma yaşamıştır.

Ocak-Haziran verilerine bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 44,5 milyon yolcuya hizmet verdiği görülmektedir. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemindeki 42,2 milyon yolcuya kıyasla %5,5'lik büyümeye işaret etmektedir. ASK büyümesi ise %5,1 seviyesindedir. Yurt dışı yolcu sayısı bu dönemde %6,6 artışla 29,4 milyona çıkarken, yurt içi yolcu sayısı %3,6 artışla 15,1 milyona ulaşmıştır. Toplam kargo hacmi ise %13,3'lük artışla 1,15 milyon tona ulaşmıştır. Ocak-Haziran döneminde Orta Doğu yolcu sayısı, Nisan ve Mayıs aylarındaki sert düşüşün etkisiyle Ocak-Mart dönemindeki yatay seyri geride bırakarak %19,5'lik düşüş göstermiştir. Uzak Doğu ve Afrika yolcu sayıları sırasıyla %21 ve %13,6 artış göstermiştir. Avrupa yolcu sayısındaki artış ise %9,5 seviyesindedir.

Genel değerlendirme: Yakın zamanda paylaştığımız ön görüşme notunda, yaşanan jeopolitik gelişmeler doğrultusunda Türk Hava Yolları'na yönelik model dinamiklerimizi güncellediğimizden bahsetmiştik. Jeopolitik riskler öncesinde 2026 yılı beklentilerimizin temel dayanağı, artan rekabetle birlikte birim gelirlerin baskılanmaya devam edeceği yönündeydi. Ancak mevcut konjonktür, stratejinin yolcu hacmini artırmaktan ziyade, daha karlı bölgelere odaklanmaya ve birim gelirleri yükseltmeye doğru evrildiğini göstermektedir. Bu doğrultuda, Haziran ayı verilerinde gözlenen geri çekilme ilk etapta olumsuz bir algı yaratsa da Uzak Doğu pazarındaki büyüme ivmesini oldukça kritik ve değerli buluyoruz. Dolayısıyla Haziran ayı sonuçlarını; Orta Doğu'daki zayıflığa karşın Uzak Doğu ve kargo tarafında devam eden güçlü talep paralelinde nötr olarak değerlendiriyoruz. Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımız 404,90 TL, önerimiz ise "Gözden Geçiriliyor" yönünde. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %2 gerisinde performans göstermiştir.

Kapsamlı rapor için link | [Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları](#)

HEKTS: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Hektaş ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- 2026 yılının ikinci çeyreğinin genel itibarıyla tarım sektörü açısından iyi geçtiği ve yağışların artmasının tarımsal ürün kullanımını desteklediği belirtildi.
- Ayrıca, 1 Temmuz itibarıyla ülke genelinde B-Reçete (Bitki Reçetesi) sistemi uygulamaya alınırken, zirai ilaç satışı ve uygulaması dijital olarak izlenmeye başlandı. Söz konusu durum da talebin öne çekilmesini sağladı.
- OYAK'ın hisse satış sürecinin tamamlandığı ve satış kaynaklı nakdin sermaye avansı olarak 2Ç26 finansallarına yansıtacağı ifade edildi.
- Hektaş'ın Özbekistan'da hayata geçireceği yatırımın planlandığı şekilde ilerlediği belirtildi.
- 6 aylık sonuçlara ilişkin kesin olmayan ilk tahminlerimiz, cironun 4,5 milyar TL'ye yaklaşabileceği ve FAVÖK'ün ilk çeyreğe yakın seviyelerde gerçekleşebileceği yönünde.
- Diğer yandan, **hatırlanacağı üzere, Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile 2027 yılından itibaren belirli şirketler için kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e indirilmişti. Söz konusu durumun, yıllar itibarıyla zarar kaydeden ve bilançosunda ertelenmiş vergi varlığı taşıyan şirketler açısından “tek seferlik gider etkisi” yaratabileceği ve net kar üzerinde ciddi miktarda baskı yaratabileceği düşüncesindeyiz. Ancak, ilgili uygulamanın yansımalarının bağımsız denetim sonucunda belirlenip kesinleşeceğini önemle vurgulamak isteriz.**

1Ç26 finansalları. Hektaş 1Ç26 döneminde yıllık %19 azalışla 2.222 milyon TL satış geliri, 57 milyon TL FAVÖK ve 252 milyon TL net zarar (1Ç25: 750 milyon TL net zarar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 925 milyon TL'lik olumlu etki oluşmuştu.

Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımız 4,30 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz TUT yönünde. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %22 altında performans sergilemiştir.

KAP haberleri**AKBNK**

Bankamızın 1 Ocak 2026- 30 Haziran 2026 dönemine ilişkin finansal sonuçlarının 28 Temmuz 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

CCOLA

Şirketimizin 1 Ocak 2026- 30 Haziran 2026 dönemine ilişkin finansal ve operasyonel sonuçlarının 10 Ağustos 2026 tarihinde Borsa İstanbul seans kapanışı sonrasında kamuya açıklanması planlanmaktadır.

TRALT

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 08.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 50,75 – 51,35 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 50,94 TL) 1.950.000 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 08.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı %0,06089'dur. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,63 olmuştur.

TURSG

Şirketimizin 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin finansal raporlarının 20.07.2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

YKBNK

Bankamızın 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin finansal raporlarının 31.07.2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
08.07.2026	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	80,000	368.38	14,679,124	1.22%

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

Haftalık Genel Kurul Takvimi				
06.Tem.26	07.Tem.26	08.Tem.26	09.Tem.26	10.Tem.26
DENGE	KONTR	ATAGY	GLRYH	DMRGD
HUBVC		A1YEN		ENDAE
LYDYE		DERIM		IHLAS
		PENTA		
		REEDR		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Bedelsiz (Temettü)	Bedelsiz (Temettü, %)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli Fiyatı	Sermaye
AKFIS				3,182,920,390	500			636,584,078
ALGYO	200			1,738,800,000		4,057,200,000	1	2,028,600,000
ALKLC				1,232,000,000	1,100			112,000,000
ALVES	200			1,440,000,000		3,200,000,000	1	1,600,000,000
AYES		350,000,000	233					150,000,000
BAGFS	1,000					1,350,000,000	1	135,000,000
BARMA				537,500,000	205			262,500,000
BLCYT				900,000,000	900			100,000,000
BTCIM								5,580,000,000
BUCIM	100			1,500,000,000	100	1,500,000,000	1	1,500,000,000
BYDNR				516,600,000	615			84,000,000
CGCAM				2,184,000,000	1,300			168,000,000
CONSE	100					771,000,000	1	771,000,000
CVKMD	170					2,380,000,000	1	1,400,000,000
DERHL				791,897,760	401			197,281,323
DMRGD								1,482,400,000
DMSAS	50					100,000,000	1	200,000,000
DNISI				400,271,875	334			119,728,125
DSTKF				5,596,666,667	1,679			333,333,333
EPLAS	150					285,922,835	1	190,615,223
FLAP				306,250,000	327			93,750,000
GRTHO				1,187,500,000	950			125,000,000
GZNMI				650,000,000	1,000			65,000,000
HDFGS	100					1,130,000,000	1	1,130,000,000
HLGYO		2,160,000,000	56					3,840,000,000
HRKET				1,497,600,000	1,300			115,200,000
HUBVC	200					560,000,000	1	280,000,000
IDGYO	250					375,000,000	1	150,000,000
IMASM	115					1,063,750,000	1	925,000,000
INFO				960,336,000	100			960,336,000
ISGSY				414,951,159	488			500,000,000
IZINV				232,487,544	1,328			17,512,456
KLRHO				1,300,000,000	80			1,625,000,000
KONTR	200					2,600,000,000	1	1,300,000,000
KRTEK	300					105,301,495	1	35,100,498
KTLEV		4,930,000,000	238					2,070,000,000
KUVVA				418,957,993	1,350			31,042,007
LIDFA				530,442,000	52			1,088,802,000
LYDYE								1,891,070
MEGAP	100					275,000,000	1	275,000,000
MEGMT				2,279,000,000	860			265,000,000
MERCN				380,741,892	200			190,370,946
MERKO	100			734,876,628		850,000,000	1	850,000,000
BLUME								174,710,256
MHRGY				620,250,000	50			1,240,500,000
MIATK								494,000,000
ODINE				1,339,500,000	1,212			110,500,000
ONRYT				188,490,000	300			62,830,000
ORGE				320,000,000	400			80,000,000
PKART				277,250,000	1,219			22,750,000
REEDR				2,850,000,000	300			950,000,000
RUBNS				737,550,000	900			81,950,000
RYGYO	50			5,000,000,000	250	1,000,000,000	1	2,000,000,000
RYSAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEFKK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
YESIL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

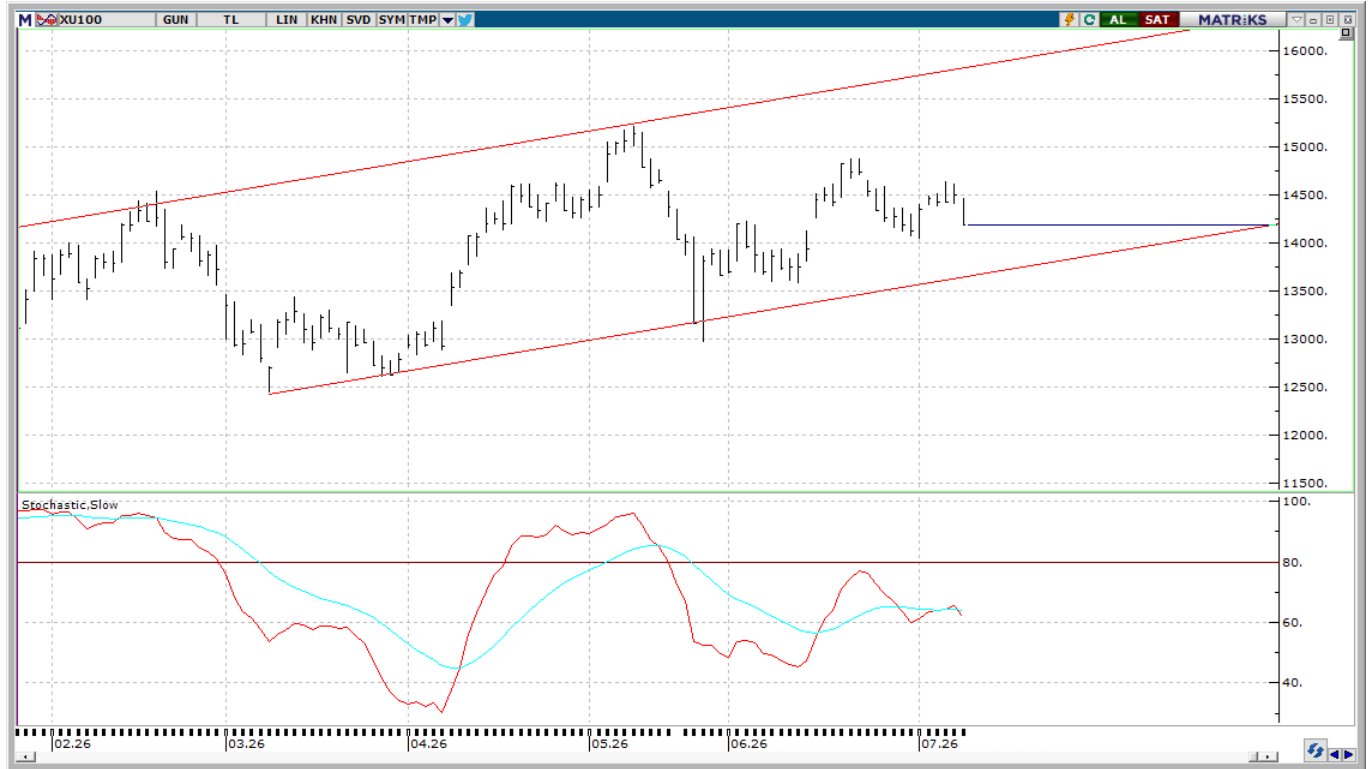
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

Son açıklanan sermaye artırımları yer almamıştır. Yatırımlar, nihai kararları mutlak surette KAP üzerinden gerçekleştirecekleri kontroller ile kendileri vermediler.

Teknik yorum

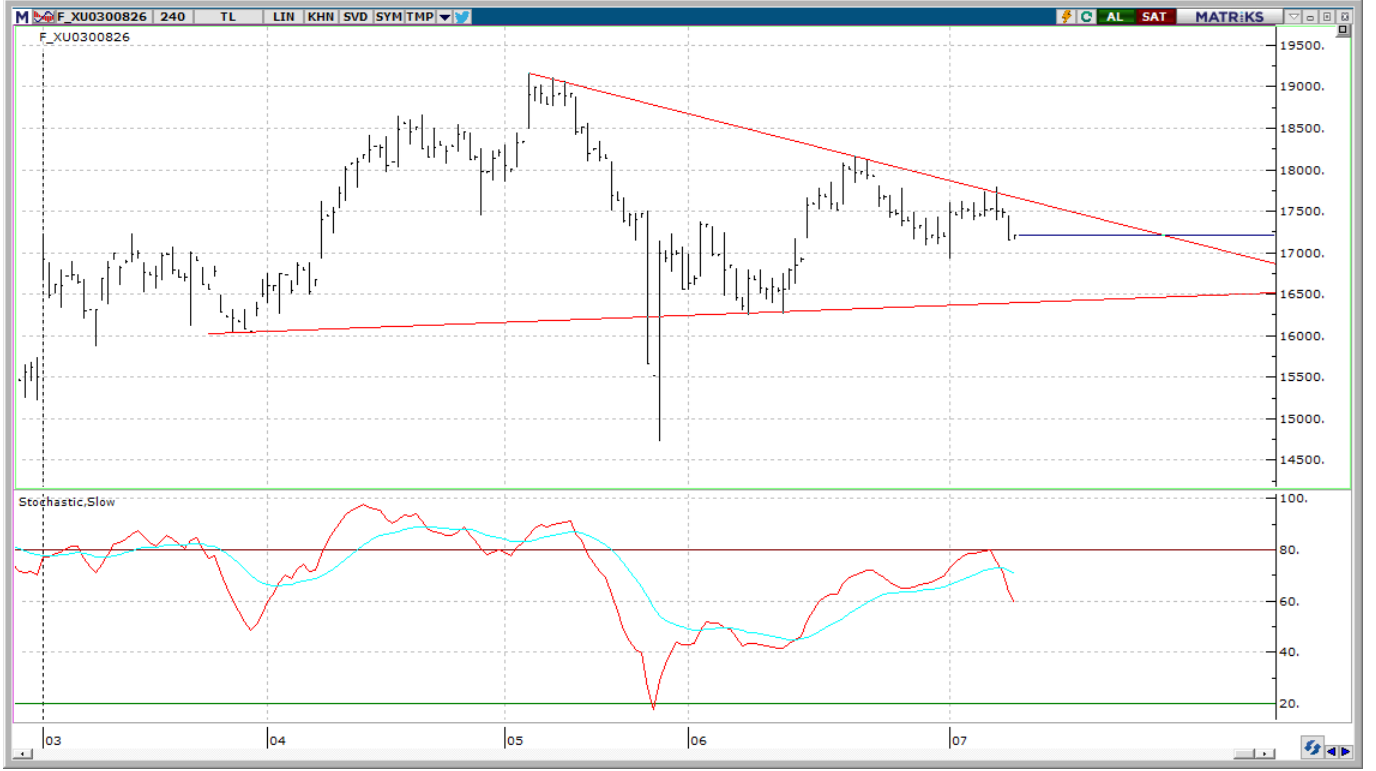
BIST 100 endeksi

Dün endeks -2.12% değişimle 14189.96 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik destek olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. İlk direnç seviyesi 14375 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alış yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14396.96 22 g. Ort. 14312.08 seviyesindeler. Destek olarak 13900 ve 14100, direnç olarak 14375 ve 14530 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



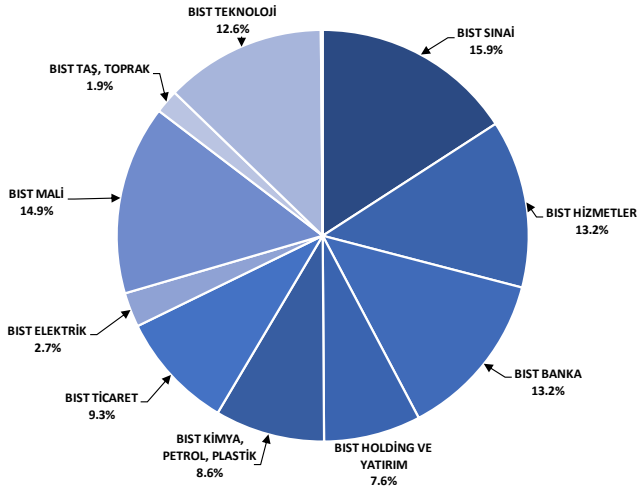
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks-2.00% değişimle günü 17157.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks negatif kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli ana destek seviyesi 17200 olarak görmeye devam ediyoruz. Kritik direnç seviyesi 17400 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde kalıcı olmadıkça kısa vadeli satış baskısının sona erdiğini söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 17377.20 22 g. Ort. 17381.77 seviyesindeler. Destek olarak 16900 ve 17200, direnç olarak ise 17400 ve 17650 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 17000 – 17600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



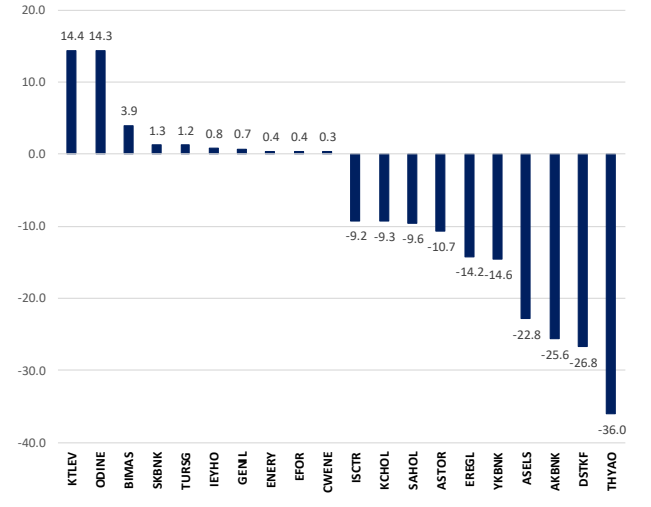
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



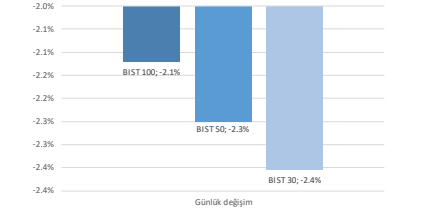
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	08.07.2026	07.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14190	14497	-2.1%	11262	26%
XU30	BIST 30	16488	16886	-2.4%	12224	35%
XUGS0	BIST 50	12757	13051	-2.3%	9770	31%
XBANK	BIST BANKA	16886	17453	-3.2%	16540	2%
XUTUM	BIST TUM	18099	18477	-2.0%	14189	28%
XUMAL	BIST MALI	20454	20873	-2.0%	16355	25%
X030S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16815	17225	-2.4%	12511	34%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14204	14512	-2.1%	11264	26%
XBANA	BIST ANA	63379	64058	-1.1%	51074	24%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9645	9616	0.3%	5048	91%
XELKT	BIST ELEKTRİK	771	786	-1.9%	661	17%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	99124	101720	-2.6%	18467	437%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	16735	17015	-1.6%	12458	34%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6576	6731	-2.3%	5761	14%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	391180	398700	-1.9%	158055	147%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13506	13768	-1.9%	12962	4%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2710	2787	-2.7%	2460	10%
XINSA	BIST İNŞAAT	22214	22590	-1.7%	17513	27%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	9066	9386	-3.4%	6994	30%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	15438	15707	-1.7%	12791	21%
XXDBI	BIST KOBİ SANAYİ	45833	47018	-2.5%	41041	12%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12804	13086	-2.2%	10147	26%
XXMDN	BIST MADENCİLİK	14624	15045	-2.8%	12254	19%
XXMANA	BIST METAL ANA	26059	26931	-3.2%	17775	47%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	27953	28470	-1.8%	20196	38%
XSADA	BIST ADANA	37972	39000	-2.6%	45008	-16%
XSANK	BIST ANKARA	46963	47928	-2.0%	33284	41%
XSANT	BIST ANTALYA	16246	16291	-0.3%	12929	26%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12306	12551	-2.0%	10280	20%
XSBR	BIST BURSA	21368	21944	-2.6%	18316	17%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	11974	12365	-3.2%	9153	31%
XSGRT	BIST SİGORTA	73709	73868	-0.2%	68993	7%
XSIST	BIST İSTANBUL	17771	18175	-2.2%	15126	17%
XSIZM	BIST İZMİR	19471	19964	-2.5%	17435	12%
XSKAY	BIST KAYSERİ	41338	42363	-2.4%	37507	10%
XSKOC	BIST KOCAELİ	34293	34774	-1.4%	27930	23%
XSKON	BIST KONYA	9006	9235	-2.5%	11705	-23%
XSPOR	BIST SPOR	1811	1830	-1.0%	2051	-12%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	48509	49967	-2.9%	45613	6%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13785	14400	-4.3%	12993	6%
XTORT	BIST TİCARET	33434	33651	-0.6%	26072	28%
XTKST	BIST TEKSTİL, DERİ	4169	4172	-0.1%	4018	-13%
XTM2S	BIST TEMETTÜ 25	17178	17506	-1.9%	14345	20%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15734	16026	-1.8%	12461	26%
XTRZM	BIST TURİZM	1758	1817	-3.2%	1641	7%
XTUMY	BIST TUM-100	73063	74446	-1.9%	55617	31%
XUHZ	BIST HİZMETLER	12478	12777	-2.3%	10560	18%
XULAS	BIST ULASTIRMA	38153	39899	-4.4%	34500	11%
XUSIN	BIST SİNAİ	17944	18358	-2.3%	14013	28%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17717	18132	-2.3%	15017	18%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	48739	49230	-1.0%	28711	70%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16247	16607	-2.2%	12713	28%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5301	5465	-3.0%	4586	16%
XYUZ0	BIST 100-30	21597	21914	-1.4%	20567	5%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LIKİT 10	18797	19268	-2.4%	13694	37%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	104076	101756	2.3%	103445	1%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14771	15291	-3.4%	14849	-1%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	46413	46964	-1.2%	26097	78%

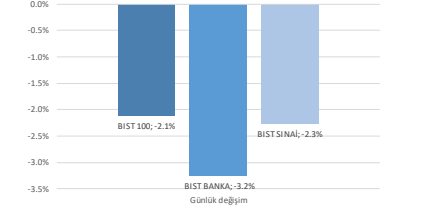
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

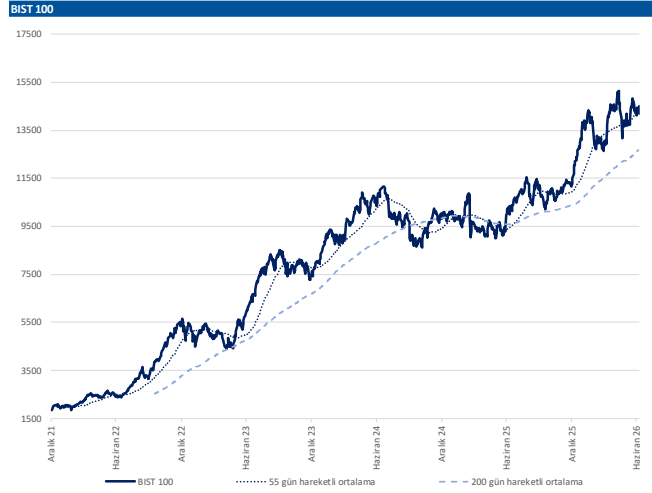


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

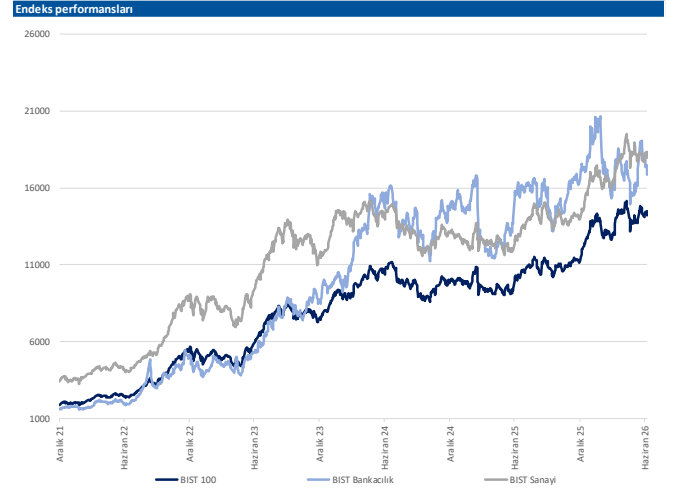
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

Deniz Yatırım		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	
GRTHO	235.30	241.50	-2.57%	247.57	47.80	2.67	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	91.0	
HEKTS	3.00	3.12	-3.85%	803.24	32.19	-0.21	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	91.0	
ODAS	8.05	8.22	-2.07%	570.93	48.67	0.14	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	28.5	87.5	
OYAKC	19.94	20.72	-3.76%	290.18	36.25	-0.36	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5	
TUKAS	2.14	2.21	-3.17%	175.66	26.45	-0.06	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	87.5	
ALTNY	16.31	17.03	-4.23%	562.60	47.58	0.16	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	41.0	78.5	
ENKAJ	89.60	91.05	-1.59%	1,335.47	40.45	-1.55	✓	✓	✓	x	x	✓	✓	75.0	78.5	
MIATK	31.98	35.52	-9.97%	1,534.23	24.60	-3.01	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	87.5	78.5	
ODINE	1,968.00	1,874.00	5.02%	1,228.35	69.91	134.96	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	28.5	78.5	
PSGOY	3.25	3.50	-7.14%	1,364.63	43.50	0.03	+	x	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	78.5	
THYAD	332.00	348.25	-4.67%	30,685.45	56.56	8.09	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	78.5	
OBAMS	5.39	5.59	-3.58%	196.85	18.42	-0.51	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	75.0	
AKBNK	70.65	73.60	-4.01%	10,464.70	39.77	0.44	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
SASA	2.23	2.31	-3.46%	5,175.08	28.84	-0.11	✓			✓	x	✓	✓	75.0	66.0	
EUREN	4.20	4.40	-4.55%	114.34	26.48	-0.12	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	62.5	62.5	
BRYAT	1,819.00	1,874.00	-2.93%	65.53	34.75	-39.48	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	53.5	53.5	
ISCTR	14.08	14.45	-2.56%	7,988.01	43.92	0.06	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	53.5	
VESTL	23.96	24.44	-1.96%	122.01	42.04	-0.42	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	28.5	53.5	
ZOREN	2.59	2.69	-3.72%	115.10	34.75	-0.09	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	8.0	53.5	
AKSEN	89.00	89.85	-0.95%	927.00	62.84	1.29	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	50.0	
DSTKF	3,820.00	3,920.00	-2.55%	2,919.35	73.02	337.00	+	x	x	✓	x	✓	✓	75.0	45.5	
ALARK	98.35	102.10	-3.67%	454.24	42.18	0.75	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
CCOLA	84.00	86.35	-1.58%	1,690.36	56.35	1.13	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	41.0	
CVKMD	37.78	39.62	-4.64%	434.49	39.07	-0.65	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	41.0	
IEYHO	155.80	154.50	0.84%	2,848.69	84.31	9.90	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	41.0	
KLRHO	87.30	89.10	-2.02%	284.56	40.41	-3.39	x			✓	✓	✓	x	16.0	41.0	
BIMAS	375.75	374.25	0.40%	4,604.36	51.16	-2.71	x	✓	✓	✓	x	✓	x	100.0	37.5	
MAGEN	34.30	34.38	-0.23%	367.88	37.08	-4.26	x	✓	✓	✓	x	✓	x	28.5	37.5	
OTKAR	350.00	366.00	-4.37%	43.70	40.23	-0.13	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	37.5	
TOASO	297.75	299.00	-0.42%	1,115.50	41.56	-1.01	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	37.5	
ELUPWR	87.40	88.20	-0.91%	1,504.54	54.83	2.08	x	x	✓	x	✓	✓	x	37.5	33.0	
SARKY	25.52	26.80	-4.78%	135.19	36.67	-0.55	x	x	✓	x	✓	✓	x	62.5	33.0	
AKSA	11.40	11.99	-4.92%	262.79	47.49	0.18	x	x	✓	✓	x	✓	x	37.5	28.5	
BRSAN	529.50	552.00	-4.08%	734.25	39.54	-6.73	x	x	✓	✓	✓	✓	x	37.5	28.5	
CINISA	46.58	46.58	-0.00%	322.84	37.09	1.05	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	28.5	
EKGYO	20.40	20.94	-2.58%	2,535.27	48.96	0.25	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5	
ENUSA	103.40	104.50	-1.05%	287.50	42.44	-1.95	x	x	✓	✓	✓	x	x	16.0	28.5	
FENER	3.09	3.06	0.98%	547.86	44.18	-0.11	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5	
GENIL	9.19	8.97	2.45%	400.08	52.40	0.05	x	x	✓	✓	x	✓	x	16.0	28.5	
GESAN	79.85	80.45	-0.75%	284.72	57.38	1.55	x	x	✓	✓	x	✓	x	16.0	28.5	
GLRMC	160.40	166.10	-3.43%	477.16	32.38	-4.09	x	✓	✓	✓	x	✓	x	87.5	28.5	
GRSEL	297.25	304.75	-2.46%	123.05	40.25	-2.39	x	x	✓	✓	✓	✓	x	28.5	28.5	
IZENR	9.00	9.66	-6.83%	1,485.82	32.47	-0.19	x	x	✓	✓	✓	✓	x	37.5	28.5	
MPARK	413.00	424.75	-2.77%	1,611.04	37.72	-8.22	x	x	✓	✓	x	✓	x	75.0	28.5	
PASEU	89.00	92.00	-3.26%	1,171.77	36.17	-5.65	x	x	✓	✓	✓	x	x	28.5	28.5	
TECEL	105.40	108.20	-2.59%	2,508.60	40.98	-0.78	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5	
TRALT	51.25	52.20	-1.82%	5,163.58	59.97	1.22	x	x	✓	✓	x	✓	x	53.5	28.5	
ANSGR	26.96	27.10	-0.52%	74.66	39.90	-0.34	x	✓	✓	✓	x	✓	x	50.0	25.0	
CWENE	41.24	40.90	0.83%	1,763.53	58.61	0.61	x	✓	✓	✓	x	x	x	41.0	25.0	
ENERY	9.25	9.19	0.65%	402.20	46.41	0.15	x	✓	✓	✓	x	x	x	28.5	25.0	
ESEN	3.53	3.65	-3.29%	115.45	36.17	-0.07	x	✓	✓	✓	x	x	x	37.5	25.0	
REDR	6.43	6.66	-3.45%	105.38	37.29	-0.22	x	✓	✓	✓	x	✓	x	87.5	25.0	
TKROM	57.30	59.30	-3.37%	1,837.64	35.37	-0.87	x	✓	✓	✓	x	x	x	100.0	25.0	
BTGIM	5.32	5.68	-6.34%	290.78	28.35	-0.10	x	x	✓	x	✓	✓	x	8.0	20.5	
KUYAS	72.00	75.80	-5.01%	483.71	44.70	-0.54	x	x	✓	x	✓	x	x	62.5	20.5	
AEFES	20.14	20.52	-1.85%	999.79	45.42	0.08	x	x	✓	✓	x	x	x	87.5	16.0	
ARCLK	96.80	98.80	-2.02%	1,521.51	33.23	-2.02	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
ASELS	377.00	383.00	-1.57%	17,789.65	48.04	1.46	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
ASTOR	317.50	325.25	-2.38%	11,602.76	55.70	3.59	x	x	✓	✓	x	x	x	100.0	16.0	
BALSU	14.06	15.62	-9.99%	1,555.18	41.70	0.48	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
BERA	14.95	15.31	-2.35%	132.35	31.51	-0.46	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
BSOKE	33.20	36.52	-9.09%	91.94	35.02	-0.02	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
DAPGM	9.02	9.36	-3.63%	824.73	32.71	-0.33	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
DOAS	182.10	184.20	-1.14%	121.31	42.72	-1.59	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
DOHOL	20.32	20.60	-1.36%	258.68	38.34	-0.50	x	x	✓	✓	x	x	x	25.0	16.0	
ECILC	72.85	76.20	-4.40%	302.89	34.78	-2.73	x	x	✓	✓	x	x	x	100.0	16.0	
EFOR	14.85	14.68	1.16%	975.37	53.81	0.60	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
EREGL	39.94	41.26	-3.20%	6,270.49	50.78	0.64	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
FROTO	80.80	83.00	-2.65%	1,774.13	32.17	-2.16	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
GARAN	130.40	134.40	-2.98%	4,259.52	40.56	0.16	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
GSARY	0.99	1.01	-1.98%	182.71	25.91	-0.02	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
GUBRF	433.75	457.75	-5.24%	1,246.98	36.10	-19.10	x	✓	x	✓	x	x	x	28.5	16.0	
HALKB	41.94	43.44	-3.45%	1,955.27	42.41	-0.12	x	x	✓	✓	x	x	x	83.0	16.0	
ISMEN	35.20	35.92	-2.00%	163.14	33.11	-0.77	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
KCHOL	184.00	189.20	-2.75%	3,527.95	39.09	-1.58	x	x	✓	✓	x	x	x	78.5	16.0	
KROMD	36.30	37.54	-3.30%	2,420.62	36.16	-0.40	x	x	✓	✓	x	x	x	50.0	16.0	
KTLEV	189.00	180.00	5.00%	4,454.57	69.28	10.74	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
MAVI	37.84	39.90	-5.16%	264.96	36.34	-0.93	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
MGROS	639.50	648.50	-1.39%	1,245.71	40.35	-7.91	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
PAHOL	1.42	1.46	-2.74%	528.09	30.49	-0.04	x	x	✓	✓	x	x	x	25.0	16.0	
PATE																

Son 90 güne ait dip-zirve analizi

DenizYatırım

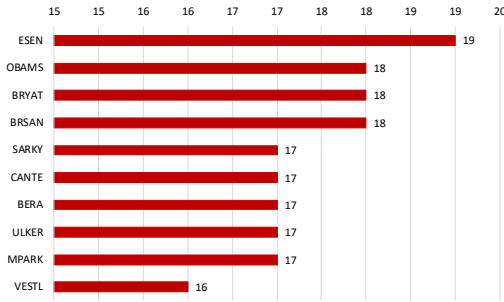
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Öncesi kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AFFES	20.14	20.52	-1.9%	21.52	16.04	7%	20%	x
AKBNK	70.65	73.60	-4.0%	88.85	62.20	26%	12%	x
AKSA	11.40	11.99	-4.9%	12.54	9.28	10%	19%	x
AKSEN	89.00	89.85	-0.9%	89.85	65.70	1%	26%	x
ALARK	98.35	102.10	-3.7%	109.40	84.05	11%	15%	x
ALTNY	16.31	17.03	-4.2%	19.48	14.29	19%	12%	x
ANSGR	26.96	27.10	-0.5%	31.00	23.97	15%	11%	x
ARCLK	96.80	98.80	-2.0%	121.00	96.80	25%	-	x
ASELS	377.00	383.00	-1.6%	434.00	306.25	15%	19%	x
ASTOR	317.50	325.25	-2.4%	363.50	167.00	14%	47%	x
BALSU	14.06	15.62	-10.0%	20.52	13.02	46%	7%	x
BERA	14.95	15.31	-2.4%	20.90	14.95	40%	-	x
BIMAS	375.75	374.25	0.4%	411.85	308.89	10%	18%	x
BR SAN	529.50	552.00	-4.1%	720.00	438.00	36%	17%	x
BRYAT	1819.00	1874.00	-2.9%	2385.60	1819.00	31%	-	x
BSOKE	33.20	36.52	-9.1%	39.50	28.50	19%	14%	x
BT CIM	5.32	5.68	-6.3%	6.93	5.02	30%	6%	x
CANTE	1.25	1.29	-3.1%	1.91	1.25	53%	-	x
CCOLA	84.00	85.35	-1.6%	86.32	64.58	3%	23%	x
CIMSA	46.58	48.54	-4.0%	59.00	46.40	27%	0%	x
CVKMD	37.78	39.62	-4.6%	47.24	29.10	25%	23%	x
CWENE	41.24	40.90	0.8%	43.00	27.80	4%	33%	x
DAPGM	9.02	9.36	-3.6%	15.40	9.01	71%	0%	x
DOAS	182.10	184.20	-1.1%	208.00	175.57	14%	4%	x
DOHOL	20.32	20.60	-1.4%	24.64	19.42	21%	4%	x
DSTKF	3820.00	3920.00	-2.6%	3920.00	1350.00	3%	65%	x
ECILC	72.85	76.20	-4.4%	118.72	72.85	63%	-	x
EFOR	14.85	14.68	1.2%	21.86	5.34	47%	64%	x
EKGYO	20.40	20.94	-2.6%	24.15	17.90	18%	12%	x
ENERY	9.25	9.19	0.7%	11.30	8.23	22%	11%	x
ENJSA	103.40	104.50	-1.1%	127.00	97.84	23%	5%	x
ENKAI	89.60	91.05	-1.6%	111.40	87.58	24%	2%	x
EREGL	39.94	41.26	-3.2%	42.12	26.54	5%	34%	x
ESEN	3.53	3.65	-3.3%	4.74	3.53	34%	-	x
EUPWR	87.40	88.20	-0.9%	99.85	32.30	14%	63%	x
EUREN	4.20	4.40	-4.5%	5.97	4.20	42%	-	x
FENER	3.09	3.06	1.0%	4.32	2.56	40%	17%	x
PROTO	80.80	83.00	-2.7%	115.63	80.80	43%	-	x
GARAN	130.40	134.40	-3.0%	157.53	120.00	21%	8%	x
GENIL	9.19	8.97	2.5%	11.06	7.17	20%	22%	x
GESAN	79.85	80.45	-0.7%	89.65	43.56	12%	45%	x
GLRMK	160.40	166.10	-3.4%	244.90	151.60	53%	5%	x
GRSEL	297.25	304.75	-2.5%	384.24	288.75	29%	3%	x
GRTHO	235.30	241.50	-2.6%	281.13	203.45	19%	14%	x
GSRAY	0.99	1.01	-2.0%	1.35	0.99	36%	-	x
GURRF	433.75	457.75	-5.2%	617.50	433.75	42%	-	x
HALKB	41.94	43.44	-3.5%	49.92	35.02	19%	16%	x
HEKTS	3.00	3.12	-3.8%	4.83	2.80	61%	7%	x
IEYHO	155.80	154.50	0.8%	155.80	81.50	-	48%	✓
ISCTR	14.08	14.45	-2.6%	16.50	12.41	17%	12%	x
ISMEN	35.20	35.92	-2.0%	47.03	35.20	34%	-	x
IZENR	9.00	9.66	-6.8%	12.53	8.60	39%	4%	x
KCHOL	184.00	189.20	-2.7%	213.00	180.45	16%	2%	x
KLRHO	87.30	89.10	-2.0%	425.00	87.30	38%	-	x
KRDMD	36.30	37.54	-3.3%	44.92	28.92	24%	20%	x
KTLEV	189.00	180.00	5.0%	189.00	37.92	-	80%	✓
KUYAS	72.00	75.80	-5.0%	94.20	66.50	31%	8%	x
MAGEN	34.30	34.38	-0.2%	68.25	30.68	99%	11%	x
MAVI	37.84	39.90	-5.2%	45.66	37.64	21%	1%	x
MGRGS	639.50	648.50	-1.4%	724.00	567.17	13%	11%	x
MIATK	31.98	35.52	-10.0%	56.30	31.98	76%	-	x
MPARK	413.00	424.75	-2.8%	495.00	408.00	20%	1%	x
OBAMS	5.39	5.59	-3.6%	8.82	5.39	64%	-	x
ODAS	8.05	8.22	-2.1%	9.53	5.68	18%	29%	x
ODINE	1968.00	1874.00	5.0%	1980.00	522.00	1%	73%	x
OTKAR	350.00	366.00	-4.4%	408.50	347.00	17%	1%	x
OYAKC	19.94	20.72	-3.8%	25.66	19.94	29%	-	x
PAHOL	1.42	1.46	-2.7%	1.79	1.42	26%	-	x
PASEU	89.00	92.00	-3.3%	140.40	85.70	58%	4%	x
PATEK	22.60	23.64	-4.4%	26.88	17.30	19%	23%	x
PETKM	19.22	19.16	0.3%	27.14	17.29	41%	10%	x
PGSUS	166.00	174.10	-4.7%	202.20	162.90	22%	2%	x
PSGYO	3.25	3.50	-7.1%	4.01	2.06	23%	36%	x
QUAGR	3.45	3.59	-3.9%	4.50	2.63	30%	24%	x
RALYH	205.80	209.00	-1.5%	387.75	135.30	88%	34%	x
REEDR	6.43	6.66	-3.5%	8.93	5.80	39%	10%	x
SAHOL	90.00	92.80	-3.0%	105.10	87.25	17%	3%	x
SARKY	25.52	26.80	-4.8%	37.38	25.52	46%	-	x
SASA	2.23	2.31	-3.5%	3.54	2.18	59%	2%	x
SISE	41.62	43.16	-3.6%	51.68	39.88	24%	4%	x
SKBNK	19.43	19.10	1.7%	19.43	10.08	-	48%	✓
SOKM	43.82	45.28	-3.2%	70.00	43.82	60%	-	x
TAVHL	263.75	272.25	-3.1%	345.75	244.80	31%	7%	x
TCELL	105.40	108.20	-2.6%	121.90	101.00	16%	4%	x
THYAO	332.00	348.25	-4.7%	348.25	274.00	5%	17%	x
TKFEN	131.00	132.70	-1.3%	157.00	68.85	20%	47%	x
TOASO	297.75	299.00	-0.4%	345.00	252.00	16%	15%	x
TRALT	51.25	52.20	-1.8%	61.00	39.54	19%	23%	x
TRENI	92.85	95.75	-3.0%	121.90	80.70	31%	13%	x
TRMET	116.90	121.00	-3.4%	168.80	101.30	44%	13%	x
TSKB	11.56	11.85	-2.4%	12.66	11.08	10%	4%	x
TTKOM	57.30	59.30	-3.4%	71.15	57.20	24%	0%	x
TUKAS	2.14	2.21	-3.2%	2.80	2.14	31%	-	x
TUPRS	256.50	258.00	-0.6%	275.50	207.40	7%	19%	x
TURSG	6.10	6.02	1.3%	7.44	6.00	22%	2%	x
ULKER	97.25	99.60	-2.4%	124.01	97.25	28%	-	x
VAKBN	30.92	32.44	-4.7%	42.22	29.74	37%	4%	x
VESTL	23.96	24.44	-2.0%	31.02	23.68	29%	1%	x
YKBNK	36.22	37.60	-3.7%	44.02	32.12	22%	11%	x
ZOREN	2.59	2.69	-3.7%	3.54	2.59	37%	-	x

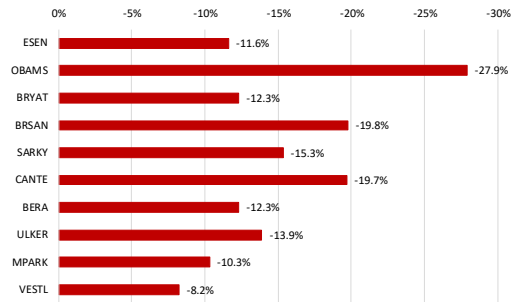
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

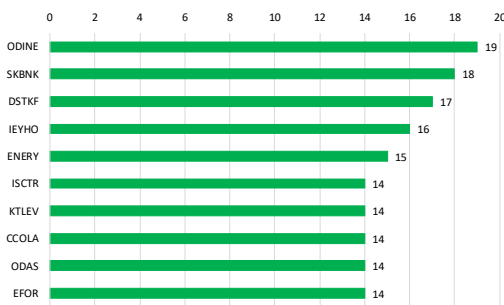
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



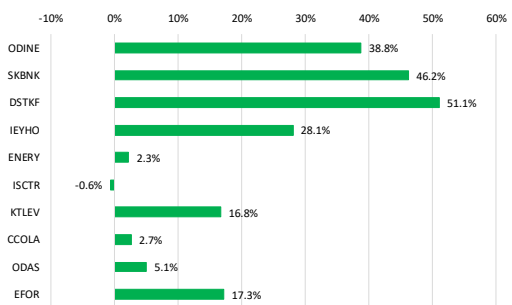
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

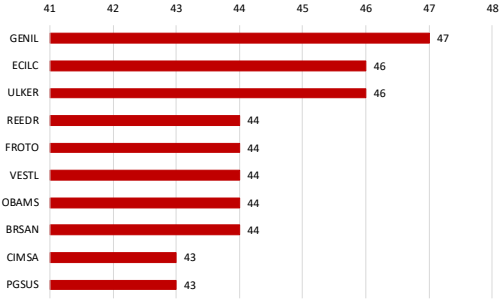


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

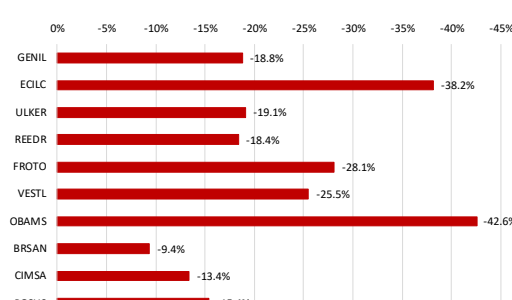


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

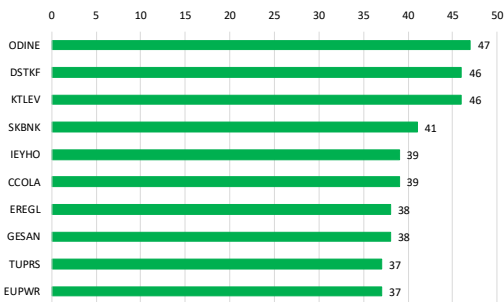
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



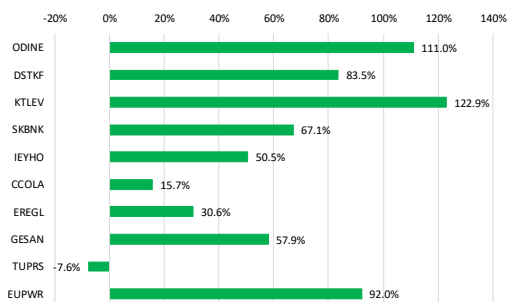
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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

DenizYatırım

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 Biraçılık	Biraçılık Ve Mesrubat	12.41	3.91	0.67	8%	119.2	32%	0.9%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.86			39%	367.4	52%	4.4%
AJASA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	9.22	9.14	1.70	14%	44.3	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	26.87	12.38	3.68	7%	109.1	21%	0.5%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	24.40		5.36	2%	41.0	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	372.69	27.74	5.73	1%	16.3	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.77			40%	53.9	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.01	0.42	-11%	65.4	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	48.40	32.25	8.58	15%	1719.1	26%	10.1%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	34.96	23.80	7.73	26%	316.9	43%	3.1%
BALUS	Balısu Gıda	Gıda	20.72	9.27	1.30	18%	15.6	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.37	0.41	-2%	10.2	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	19.25	9.38	0.59	13%	450.9	68%	6.8%
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	41.03	15.49	1.05	5%	75.1	20%	0.3%
BRVAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.50		244.75	14%	51.2	13%	0.2%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		203.73	8.86	-9%	53.1	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		30.16	2.25	-4%	29.7	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.71	1.50	-8%	12.5	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biraçılık Ve Mesrubat	12.34	6.60	1.24	24%	235.0	25%	1.3%
CİMSA	Cimsa	Çimento	11.91	7.41	1.34	10%	44.0	45%	0.5%
CVMMD	Cvk Maden İşletmeleri	Madencilik		59.93	16.32	0%	52.9	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.86	13.88	2.76	19%	44.5	27%	0.3%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt		3.84	2.68	7%	23.9	34%	0.2%
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.23	4.34	0.25	4%	40.1	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	17.81	1.02	0.22	3%	53.2	36%	0.4%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring		290.68		39%	1273.3	25%	7.2%
ECILC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.60	-1%	49.9	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	696.19	16.76	2.32	1%	32.3	31%	0.2%
ENKYO	Enka G.M.Y.İ.Ö.	Gayrimenkul Yatırım Ort.	23.86	7.22	1.85	2%	77.5	51%	0.9%
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	15.33	10.38	2.02	10%	83.3	22%	0.4%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	22.05	3.98	0.76	5%	122.1	20%	0.5%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.04	9.96	2.18	10%	537.6	12%	1.5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	595.78	14.05	1.45	0%	279.6	48%	3.1%
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	Elektrik		29.64	9.06	-3%	6.4	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	67.68	15.27	3.69	7%	57.7	36%	0.5%
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.89	9.72	1.15	4%	8.8	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.05	-200%	19.3	34%	0.1%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.24	7.25	0.44	20%	283.5	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.62			51%	547.7	14%	1.8%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	48.49	15.34	1.97	8%	41.4	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	57.77	7.77	1.70	4%	36.7	38%	0.3%
GURAK	Gürsel İnşaat Ağır Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.64	8.04	1.06	21%	51.7	26%	0.3%
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşınmazlık Ve Servis	Turizm	9.29	6.89	2.26	30%	30.3	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	14.93	31.01	3.78	22%	29.4	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.64	0.87	-10%	13.4	39%	0.1%
GLBRF	Gübre Fabrikaları	Tamam Kimyasallar	17.97	10.15	2.26	26%	144.9	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.97			16%	301.3	9%	0.6%
HEKTA	Heckas	Tamam Kimyasallar			5.43	-53%	25.3	53%	0.3%
İEYHO	İşkılar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			37.54	-28%	84.7	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.67			20%	352.0	31%	2.5%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	6.99	0.47	0.01	24%	52.8	28%	0.3%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	35.27	11.47	2.37	3%	22.0	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	17.55	14.40	1.71	4%	466.6	22%	2.3%
KLHHD	Kiler Holding	Holding	86.80	46.33	16.70	5%	141.9	9%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İ)	Demir, Çelik Temel	369.63	5.61	0.64	0%	28.3	89%	0.6%
KTEVL	Katlım Evim Tasarım Finansman	Araç Kurum	35.98			124%	391.2	24%	2.0%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		305.88	25.85	-61%	28.8	95%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		205.53	68.25	-5%	101.2	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	14.42	2.77	0.50	14%	30.1	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	15.58	4.04	0.27	9%	115.8	51%	1.3%
MAKTA	Makta Teknoloji	Teknoloji		13.52	6.13	-16%	15.8	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.66	5.27	1.53	17%	78.9	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		498.25	0.51	-27%	15.5	26%	0.1%
ODAS	Odaz Elektrik	Elektrik	33.69	2.89	0.94	2%	11.3	73%	0.2%
ODINE	Odine Solutions Teknoloji	Teknoloji	7664.10	3631.92	94.42	1%	217.5	43%	2.0%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		75.57	1.32	-26%	42.0	27%	0.3%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.48	5.75	1.46	13%	96.9	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.82	4.55	4.40		28.4	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağıtım	Lojistik	51.46	783.27	24.41	37%	59.8	32%	0.4%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	28.36		4.32	20%	15.3	43%	0.2%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.94	-10%	48.7	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhüt	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.62	7.02	1.55	8%	83.0	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.36		161.63	12%	22.4	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.50	1.15	-9%	9.1	55%	0.1%
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	20.89	37.60	7.39	51%	68.5	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		34.10	3.53	-13%	6.1	57%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	Holding	22.67	27.66	11.29	2%	189.0	51%	2.2%
SARKY	Sarkıysan	İnşaat Malzemeleri	65.08	12.72	0.39	3%	25.5	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		25.44	3.87	-15%	104.9	51%	1.2%
SİSE	Sise Cam	Cam	11.47	11.83	1.02	18%	127.5	49%	1.4%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	22.03			4%	48.6	48%	0.5%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.29	0.09	-6%	26.0	51%	0.3%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	61.26	7.11	2.13	2%	95.8	48%	1.1%
TCELL	Turkcell	İletişim	11.61	2.74	1.24	7%	231.9	44%	2.3%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.53	5.84	0.95	16%	458.2	50%	5.3%
TKFEN	Tekfen Holding	Holding		0.97		-15%	48.5	21%	0.2%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.04	15.68	0.48	20%	148.9	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	30.04	15.68	6.37	12%	164.1	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	20.55	0.11	0.04	9%	24.1	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.00	2.45	0.94	9%	45.4	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık	2.90			27%	32.4	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	6.91	2.77	1.15	13%	200.6	13%	0.6%
TUKAS	Tukas	Gıda	166.53	5.98	1.65	0%	9.6	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	13.70	5.88	0.44	10%	494.2	49%	5.4%
TURSG	Turkiye Sigorta	Sigorta	5.72			49%	122.0	24%	0.6%
ULKER	Ulker	Gıda	9.47	4.23	0.63	8%	35.9	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.71			23%	306.6	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.0	45%	0.1%
YBNBK	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.47			30%	306.0	39%	2.7%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.63	1.80	-20%	13.0	36%	0.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları
F/K, FD/FAVÖK ve FD/Satışlar rasyoları son 4 payrek verilerine aittir.

En düşük F/K	Şirket
2.90	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.11	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.1	REEDR

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
7664.10	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3631.92	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
244.75	BRVAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTEVL

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1719.1	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
10.1%	ASELS

Seçilmiş karşılaştırma analizleri

[illegible]

Deniz Yatırım Model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy								
Hisse	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal Δ	YBB	1A Δ	3A Δ	6A Δ	12A Δ
TAVHL	425.50	61%	1004%	-12%	2%	-16%	-16%	0%
HTTBT	77.00	98%	303%	-8%	-6%	6%	-9%	-3%
BIMAS	497.95	33%	532%	41%	0%	10%	29%	57%
CCOLA	108.57	29%	428%	45%	7%	27%	39%	72%
YKBK	54.30	50%	143%	0%	8%	5%	-4%	12%
TABGD	375.00	72%	10%	6%	-24%	-7%	-1%	18%
GARAN	205.73	58%	12%	-5%	4%	3%	-7%	-1%
AGESA	320.96	35%	17%	11%	1%	7%	16%	64%
MPARK	640.00	55%	7%	9%	-7%	0%	4%	18%
THYAO	404.90	22%	-2%	24%	12%	14%	14%	20%

MP ortalama potansiyel	51%
MP son güncellemeden Δ	0%
BIST 100 son güncellemeden Δ	0%

MP son 12A	12%	BIST 100 son 12A	42%
MP YBB	8%	BIST 100 YBB	26%
MP 2019-	2276%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-21%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	93%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	6%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	-13%
2026	8%	26%	27%	-14%	-15%

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
ASELS	17.07.2023	36.39	377.00	936%	378%	1088	63%	2%	3%	0.80	0.43
AKBNK	21.08.2023	25.30	70.65	179%	50%	1053	4%	-9%	-8%	1.37	0.72
DOHOL	09.07.2024	16.02	20.32	27%	-3%	730	20%	0%	1%	0.76	0.54
ENKAI	02.05.2025	60.13	89.60	49%	-4%	433	17%	-4%	-3%	0.79	0.53
TUPRS	18.08.2025	149.41	256.50	72%	32%	325	45%	9%	10%	0.71	0.46
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.49	-30%	-46%	325	-36%	-3%	-2%	0.80	0.28
ISMEN	27.08.2025	41.21	35.20	-15%	-31%	316	-4%	-2%	-1%	1.22	0.75
TRGYO	05.01.2026	70.89	98.80	39%	14%	185	41%	-1%	0%	0.78	0.62
MGROS	30.03.2026	594.16	639.50	8%	-4%	101	23%	-3%	-2%	0.81	0.58
KRDMD	30.03.2026	29.39	36.30	24%	11%	101	44%	-8%	-7%	1.44	0.77
ENJSA	30.03.2026	113.14	103.40	-9%	-18%	101	19%	0%	2%	1.03	0.71

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Deniz Yatırım döngüsel portföy performans

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
08.07.2026	1675	72%	59%	975
19.03.2026	1637	83%	73%	896
31.12.2025	1485	92%	90%	774
31.12.2024	1224	81%	78%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	11%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	2%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	13%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1575%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.96			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.58			
Ortalama gün (Portföy)	433			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1721			
XU100 haftalık performans	9%			
XU100 yıl başlangıcından performans	26%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	875%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-6%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-11%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	72%			

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 değerlendirmelerdir. 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 beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilme amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturur. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüsel' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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.

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	35.92	-10.5%	10,680	14,497	35.7%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	11.99	16.9%	10,880	14,497	33.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

*Matrikste yer alan grafikte 5 dakikalık barın kapanış fiyatı baz alınmıştır.

**Öneri tarihinde, endekste görülen en düşük ve en yüksek seviyenin ortalaması alınmıştır.

***Taktiksel Alım önerileri, Strateji ve Araştırma Bölümü ekibi tarafından verilmektedir. Herhangi bir hisse senedi için Taktiksel Alım önerisinde bulunulabilmesi için temel kriter, Araştırma kapsamımız içerisinde yer almasıdır. Buna göre, öneri ve hedef fiyat seviyesinden bağımsız, temel analiz kapsamında açıklanması mümkün olmayan gerekçelerle yakın zaman içerisinde piyasa değerinde azalış olan ve fakat Bölüm tarafından beğenilen şirketler bu öneri kapsamında her zaman değerlendirilebilirler. Hedef fiyat ve öneri seviyesi ile Taktiksel Alım önerisi birbirinden bağımsızdır ve doğrudan ilişki kurulamaz. Ekip, öneri için yukarı yönde %5-10 primlenme söz konusu olduğunda öneriyi sonlandırabilir. Benzer şekilde, %5-10 arası eksi performans gerçekleştiğinde Zarar Kes durumu devreye girecektir. Tüm bunlara ek olarak, paylaşılan öneri(ler) kapaması için her zaman piyasa koşulları gözetilir ve herhangi bir K/Z seviyesi olmaksızın sonlandırılabilir.

Hisse	Öneri tarihi	Gönderim fiyatı	Kapatma tarihi	Kapatma fiyatı	K/Z	Ortalama endeks seviyesi	Kapatma endeks seviyesi	Endeks değişim	Rölatif
KRDMD	14.11.2025	23.64	11.12.2025	26.44	12%	10,524	11,282	7%	4.3%
TABGD	01.12.2025	214.90	26.12.2025	232.00	8%	10,998	11,265	2%	5.4%
AKGRT	19.11.2025	6.82	19.01.2026	8.38	23%	10,846	12,824	18%	3.9%
Ortalama					14%			Ortalama	5%
Medyan					12%			Medyan	4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

Alkim Kimya ile 2 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- ABD-İran savaşı, sodyum sülfatta fiyat ve talebi olumlu etkiledi.
- Diğer yandan, sodyum sülfat tarafında Şirket'in bir müşterisindeki üretim duruşu hacim tarafında 16-17 bin ton olumsuz etki yarattı. Ancak, üretimin Temmuz ayında tekrar başlaması bekleniyor.
- Yılbaşında Şirket, sodyum sülfat tarafında 300-310 bin ton satış hacmi hedefliyordu. Müşterisindeki üretim duruşunun olumsuz etkisine karşılık ikinci yarıdaki performans ile birlikte hedefin halen gerçekleştirilebilir görüldüğü belirtildi.
- Potasyum sülfat tarafında ise olumlu görünüm söz konusu. 1Ç26'da 3.744 ton satış performansının ardından hacim 2Ç26'da 8 bin ton seviyesini geçti ve sodyum sülfat tarafındaki kaybın bir kısmı telafi edildi. Şirket yönetimi, potasyum sülfatta aylık 3 bin ton üretim temposunun tutturulmasını önemli görürken, potasyum sülfat için Ürdün'den ham madde alındığını ve tedarikte herhangi bir problem olmadığı ifade edildi. Ayrıca, Şirket'in potasyum sülfat üretiminde potasyum klorür oranını azaltma planı söz konusuydu. Şirket, gerçekleştirilen çalışmalarla bu oranı optimum seviyelere indirmeyi başarırken, orta vadede kimya segmentinde karlılığı olumlu etkilemesi beklenmektedir.
- Sonuç olarak, Nisan-Mayıs dönemi Şirket'in kimya işkolunda FAVÖK anlamında toparlanma dönemi olurken, mevcut görünüm, 2Ç26 döneminde 1Ç26 döneminden ve 2Y26'da da 1Y26'dan daha iyi finansal sonuçlara işaret ediyor.**
- Kağıt tarafında ise yeni yatırımın Ağustos-Eylül döneminde devreye alınabileceği ve 2026 yılı hacmine 20-25 bin ton civarında katkı sağlayabileceği belirtilirken, kağıt işkolunda da kimya işkoluna benzer şekilde 2Ç'de toparlanma kaydedildiği ifade edildi.

1Ç26 finansalları. Alkim Kimya 1Ç26 döneminde yıllık %7 azalışla 1.238 milyon TL satış geliri, -15 milyon TL FAVÖK ve 196 milyon TL net zarar (1Ç25: 144 milyon TL net zarar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 47 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımız 23,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz ise TUT yönünde. Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %25 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TABGD

TAB Gıda ile 2 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Şirket'in 2026 yılı için beklentileri *i) enflasyonun %8-%10 üzerinde ciro büyümesi ii) restoran ağının %10'u kadar yeni restoran açılışı* yönündeydi. Genel olarak yılın ilk 6 aylık performansı, yıllık hedeflerin içerisinde bulunuyor.
- Tüketimde şu ana kadar belirgin bir bozulma gözlenmedi. Makro tarafta yavaşlama riskinin bulunmasına karşın operasyonlara henüz belirgin şekilde yansımada.
- Hava koşulları ikinci çeyrekte beklentilerin altında kaldı. Özellikle Nisan-Mayıs dönemindeki soğuk ve yağışlı hava, restoran trafiğini sınırlayan unsurlardan biri oldu. Ancak buna rağmen satışların beklentiler dahilinde olduğunu anlıyoruz.
- Ürün miksinin geçen seneye paralel olması bekleniyor. Operasyonel marj görünümünde geçen yıla benzer bir görünüm beklenirken, vergi giderlerinin ilk çeyrekle paralel şekilde yüksek seyretmesi öngörülüyor.
- Buna ek olarak, hakim ortak TFI'nın 9-11 Haziran'da devrettiği 32,8 milyon lot adet payın satışına ilişkin süreçte öne çıkan gelişmeler:
- Haziran ayında gerçekleştirilen kaydıleştirme sonrasında yaklaşık 32,8 milyon lot serbest dolaşıma eklendi.
- Serbest dolaşıma geçen payların bir bölümü TFI yöneticileri veya eski ortaklar oluştururken, finansal yatırımcılar arasında yer alan EBRD ve ELQ Investors tarafından gerçekleştirilen blok satışlar takip edildi.
- EBRD ve ELQ Investors satışlarının ardından toplamda yaklaşık 24 milyon lot satılmış oldu.
- Yönetim, blok satışların büyük ölçüde tamamlandığını ve yaklaşık 3 hafta gibi kısa bir sürede gerçekleşen işlemlerin yabancı talebinin güçlü olduğuna işaret eden önemli bir gösterge olduğunu değerlendiriyor.

1Ç26 finansalları. TAB Gıda, 1Ç26 döneminde yıllık %14 artışla 13.150 milyon TL satış geliri, 2.235 milyon TL FAVÖK ve 224 milyon TL net kar (1Ç25: 406 milyon TL net kar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 170 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

Genel değerlendirmemiz: İlk yarı sonuçlarının Şirket'in yıllık beklentileriyle uyumlu gerçekleşmiş olması ve mevsim normallerinin altında gerçekleşen hava koşullarına karşın fiş adedi ve cirodaki büyümenin korunmasını olumlu değerlendiriyoruz. Şirket'in finansallarında önemli sezonsallık etkisinden ötürü 2. ve 3. çeyrek görünümelerini yakından izleyecek olup, hisse tarafında son dönemde baskıya neden olan pay devri ve blok satışlarının önemli ölçüde gerçekleşmesinin ardından artan fiili dolaşımın hisse likiditesi ile uluslararası yatırımcı erişimini desteklemesini orta vadede olumlu değerlendirmeye devam ediyoruz. TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 375,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %15 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,3x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. 2026 yılı tahminlerimize göre ise hisse 4,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Son kapanış itibarıyla hissenin piyasa değeri 1.255 milyon USD ile son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, pay devir işlemlerinin başladığı 9 Haziran 2026 tarihinden bu yana TABGD hisseleri -23%; BIST-100 endeksine göre rölatif bazda ise -26% performans göstermiştir.

ANHYT

Anadolu Hayat Emeklilik ile 2 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Geçtiğimiz aylarda prim üretiminde gözlenen görece ivme kaybı, Şirket'in hacim odaklı büyüme yerine kârlılık odaklı bir strateji izlemesinden kaynaklanmıştır. Haziran ayı itibarıyla ise bu tarafta toparlanma bekliyoruz.
- Şirket'in en yüksek marjlı ürün grubu olan kredili hayat sigortası branşında büyümenin hız kazanacağını öngörüyoruz. Bu toparlanma, hayat tarafının genel teknik kârlılığını yukarı taşıyacaktır. Özetle, hayat sigortacılığı segmenti teknik kârlılık anlamında güçlü görünümünü korumaktadır.
- BES tarafında fon büyüklüğü altın fiyatlarındaki hareketlilikten etkilenmiş olsa da segmentin gelir yaratma kabiliyeti devam etmektedir. Kaldı ki, emeklilik gelirlerinin toplam gelir tablosu içerisindeki payı halihazırda düşük seyretmektedir. Dolayısıyla, rakiplerin aksine bu segmentte kârlılığın korunacak olmasını önemli görüyoruz.
- Yılın ilk yarısına ait finansal sonuçlar olması vesilesiyle, Şirket'in Girişim Sermayesi Yatırım Fonu portföyünde bir yeniden değerlendirme artışı kaydedilmesi beklenmektedir. Bu kalemin toplam kârlılığa sağlayacağı katkı sınırlı kalacak olsa da net kârı destekleyici bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

1Ç26 finansalları. Anadolu Hayat Emeklilik, 1Ç26 döneminde 624 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen, yıllık bazda %59 artışla 1.661 milyon TL net kâr açıklamıştı. Operasyonel tarafa bakıldığında, emeklilik segmentinde teknik gelirin korunmayı başardığı görülmektedir. 1Ç26'da emeklilik teknik geliri yıllık %2, çeyreklik bazda ise %139 artış göstererek 185 milyon TL'ye ulaşmıştı. Hayat sigortası tarafında toplam prim üretimi, 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %29 artışla 5.676 milyon TL olarak gerçekleşmişti. Hayat segmentinde teknik gelir, prim büyümesinin üzerinde bir performans sergilemişti; bu dönemde hayat teknik geliri yıllık bazda %33 artışla yaklaşık 827 milyon TL seviyesine yükselmişti. 1Ç26 dönemi genel teknik bölüm dengesi (hayat dışı + hayat + emeklilik) incelendiğinde ise yıllık bazda %26 artış, çeyreklik bazda ise %23 azalışla 1.012 milyon TL seviyesinde gerçekleşmişti.

1Ç26 finansalları ardından açıklanan operasyonel veriler. Hayat sigortası segmentinde, EGM tarafından en son Mayıs ayı yönetilen varlık büyüklüğü verileri yayınlanmış durumda. Mayıs ayı itibarıyla toplam yönetilen varlık büyüklüğü, %67'lik artışla 2.047 milyar TL'ye yükseldi. Anadolu Hayat Emeklilik'in Mayıs ayı itibarıyla toplam yönetilen varlık büyüklüğü %63 artışla 345 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde pazar payı %16,9 olarak gerçekleşti. Prim üretimi tarafında ise Ocak-Mayıs 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %60 artışla 9.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmişti. Şirket'in 2026 yılında 27.1 milyar TL prim üretimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %36 oranında karşılamaktadır.

Genel değerlendirmemiz: Yılın ilk yarısında prim üretimi beklediğimiz ivmelenmeyi tam olarak yakalayamamış olsa da gerek henüz açıklanmayan Haziran ayı verileri gerekse beklentilerimizdeki sapmanın sınırlı kalması sebebiyle, Anadolu Hayat Emeklilik'in güçlü bir büyüme potansiyeli barındırdığını değerlendiriyoruz. ANHYT için 2026 yılı beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Mevcut durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 168,86 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 6,0x F/K, 2,5x PD/DD ve 1,6x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,1x F/K ve 4,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

SAHOL

Sabancı Holding ile 3 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Banka** segmentinde artan maliyetler ve beklenen faiz indirimlerinin gelmemesi nedeniyle çeyrekssel bazda zayıflama söz konusu.
- **Enerji** segmentinde ise üretim tarafında olumlu üretim kompozisyonu ve trading katkısı, dağıtım tarafında ise yeni tarife döneminin yansımaları ile olumlu bir dönem geride kaldı.
- **Sigorta** segmentinde Agesa tarafında işler iyi giderken, Aksigorta'da toparlanma süreci devam ediyor.
- **Çimento** segmentinde Akçansa'nın son defa konsolide edileceği ve satışı kaynaklı tek seferlik gelirin yazılacağı çeyrek olacak iken Çimsa tarafında içeride yüksek baz etkisine rağmen yurt dışı operasyonlarında olumlu performans izleniyor.
- **Lastik** segmentinde toparlanma gözleniyor ve operasyonel olarak en iyi giden işkollarından biri, ancak Rekabet Kurulu cezası nedeniyle kaydedilecek tek seferlik gider net karda baskı unsuru konumunda bulunuyor.

1Ç26 finansalları. Sabancı Holding 1Ç26 döneminde çeyrekssel bazda %94 azalışla 318 milyon TL seviyesinde konsolide net kar açıklamıştı (1Ç25: 3.847 milyon TL net zarar, 4Ç25: 5.080 milyon TL net kar). Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.991 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

Sabancı Holding'in net aktif değerini yaklaşık 438 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışa göre net aktif değer iskontosu %53 seviyesinde bulunuyor.

Sabancı Holding'i *güçlü bilanço yapısı, orta vadeli hedefleri, yeni ekonomiler tarafında hızlanan yatırımlar (enerji ve iklim teknolojileri, malzeme teknolojileri ve dijital gibi) ve kesintisiz temettü ödemesi* dolayısıyla beğeniyoruz. **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 151,59 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre SAHOL hissesi 0,5x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %8 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.**

SOKM

Şok Marketler ile 3 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- İlk çeyrekte gördüğümüz indirim (discount) marketlerin pazar payı kazanımının bu dönemde de devam etmesi sonucunda Şirket'in reel anlamda büyümesini devam ettirdiğini ve sonuç olarak %6-%6,5 seviyelerinde büyüdüğünü değerlendiriyoruz.
- Like-for-Like büyümenin bileşenlerine baktığımızda; promosyonların ve fiyat rekabetinin devam ettiği çeyrekte sepet büyümelerinin nominal olarak ilk çeyreğin altında gerçekleştiğini ön görürken, mağaza trafiğinin iyileşmesiyle birlikte toplamda ilk çeyreğe benzer bir performansın gerçekleştiğini düşünüyoruz.
- Şok 2.0'ların toplam ciro içerisindeki payının 6A26 döneminde %10 seviyelerine yaklaşmasını bekliyoruz.
- 2Ç26 döneminde stok optimizasyonu sağlanarak net işletme sermayesi yönetiminin ve nakit akışın güçlendirildiğini değerlendiriyoruz.
- Şirket'in TMS29'suz FAVÖK marjının genişlemesini ön görürken, TMS29'lu rakamlarda ise FAVÖK marjının 2Ç25'e yakın veya paralel bir şekilde sonuçlanmasını bekliyoruz.

1Ç26 finansalları. Şok Marketler, 1Ç26'da 76.316 milyon TL gelir, 456 milyon TL FAVÖK ve 736 milyon TL net zarar açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.152 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Genel değerlendirmemiz: Alım gücünün azalması sonucunda indirim (discount) marketlerin daha fazla öne çıktığını görmeye devam ediyoruz. Reel büyümeyi olumlu karşılarken, TMS29 stok değerlendirme düzeltmeleri sonucunda FAVÖK tarafında hafif baskı görülebilme ihtimalini ise sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,00 TL seviyesinde, önerimiz ise AL yönündedir. SOKM hissesi son paylaştığımız 2026 tahminlerimize göre 2,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

PETKM

Petkim ile 3 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- 1Ç26 finansallarının ardından, Mart ayında başlayan jeopolitik gerginliklerin petrol ve petrol türevi ürün fiyatlarında yarattığı yukarı yönlü hareketin pozitif etkilerinin yılın ikinci çeyreğinde finansallara yansıtacağı paylaşılmıştı. Bu doğrultuda, 2Ç26 döneminde kârlılıkta belirgin bir artış görmeyi bekliyoruz. Şirket'in 2026 yılı için paylaştığı 100 milyon dolar seviyesindeki FAVÖK hedefinin büyük bir kısmının bu çeyrekte realize olacağını öngörmekteyiz.
- Nafta fiyatlarındaki gerilemeye karşın, nihai ürün fiyatlarındaki düşüşün daha sınırlı kalması dolayısıyla, Petkim'in kârlılığı üzerindeki olumlu etkinin yılın üçüncü çeyreğinde de hafif seyrile devam etmesini bekliyoruz. Üçüncü çeyreğe girdiğimiz bu dönemde, aromatikler grubunda yer alan benzen fiyatlarındaki geri çekilmenin yavaş kaldığı görülmektedir. Sezonsal olarak rafinelerin benzin üretimini artırması, benzen tarafındaki üretimin azalmasına ve arz-talep dengesi kaynaklı fiyatların bu çeyrekte de dirençli kalmasını desteklemektedir.
- Hatırlanacağı üzere, 1Ç26 döneminde hammadde fiyatlarındaki yükseliş şirket tarafında güçlü bir stok kârı yaratmıştı. 2Ç26 döneminde ise nafta kapanış fiyatlarındaki gerilemeye paralel olarak bu etkinin kısmen tersine dönmesini (stok zararı oluşmasını) bekliyoruz. Ancak, ikinci çeyrek genelinde nafta fiyatlarındaki düşüşün nispeten ılımlı seyrettiğini de not etmek gerekir. Diğer taraftan STAR Rafinerisi'nde, uygulanan başarılı hedge stratejileri sayesinde herhangi bir stok zararı oluşmasını beklemeyiz; dönem boyunca güçlü seyreden ürün marjlarının brüt kârlılığı desteklemeye devam edeceğini öngörüyoruz.

1Ç26 finansalları. Şirket'in 1Ç26 döneminde toplam satış gelirleri yıllık bazda %17 artarak 26.995 milyon TL seviyesinde gerçekleşmişti. Bu dönemde toplam üretim %0,3 artışla 601.142 ton olurken, satış hacmi %31,3 artışla 583.286 ton olmuştu. Kapasite kullanım oranı ise %65,5 seviyesindeydi (1Ç25: %66,3). 4Ç25'te 158 USD/ ton olan etilen-nafta makası, %36 artışla 1Ç26'da 214 USD/ ton'a yükselmişti. Platts endeksinde bir önceki çeyreğe göre %22'lik artış yaşandı. 1Ç26 döneminde brüt kar 4 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Star Rafineri katkısı 1Ç26 döneminde 36 milyon USD olurken, net karı desteklemişti. Şirket, bu dönemde 306 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmişti.

Son dönem gelişmeleri: 3 Temmuz 2026 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan tebliğ uyarınca, normal şartlarda 14 Temmuz 2026'da sona erecek olan ABD ve Almanya menşeli PVC-S ithalatına yönelik anti-damping vergisine (%7,93) karşı Petkim'in başvurusuyla "Nihai Gözden Geçirme Soruşturması" başlatılmıştır. Yaklaşık 12-18 ay sürmesi beklenen bu yasal süreç boyunca mevcut vergilerin yürürlükte kalacak olması, Petkim'in PVC ürün grubundaki pazar pozisyonunu kısa vadede korumaya devam edecektir. Diğer taraftan, 1 Temmuz 2026 itibarıyla yürürlüğe giren ve ABD menşeli polimerlerin AB pazarına gümrüksüz girişine imkan tanıyan yeni AB tarife düzenlemesini orta-uzun vade için önemli risk unsuru olarak takip ediyoruz. ABD'nin yüksek rekabet gücüne sahip olduğu Polietilen (PE) ve Polipropilen (PP) odağındaki bu muafiyet, AB'li üreticilerin hammadde maliyetlerini düşürerek Türkiye'nin AB'ye yönelik plastik mamul ihracatını zorlaştırabilir. Ayrıca, AB üzerinden menşe değiştirerek iç pazara yönelebilecek vergisiz PE hammaddelerin yaratacağı olası haksız rekabete karşı Ticaret Bakanlığı tarafından alınacak önlemler, Petkim'in yerel piyasadaki fiyatlama gücü açısından belirleyici olacaktır.

Genel değerlendirmemiz: Petkim'in yılın ikinci çeyreğinde oldukça güçlü finansal sonuçlar açıklamasını beklerken; aromatik grubundaki fiyat geri çekilmesinin, nafta fiyatlarındaki düşüşün gerisinde kalmasından kaynaklanan olumlu etkinin, sınırlı da olsa üçüncü çeyreğe yansıtacağını öngörüyoruz. Öte yandan, konjonktürün ve üretim tesisinin yapısal özelliklerinin uzun vadede şirket için dezavantaj yaratmaya devam ettiğini hatırlatmak isteriz. Petkim için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz.

ALARK

Alarko Holding ile 6 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Enerji** işkolunda devri dolayısıyla son kez bilançoda yer alacak olan üretim tarafında düşük elektrik fiyatları nedeniyle zayıf sezon geçerken, dağıtım tarafında beklentilerle uyumlu bir dönem geride kaldı. Holding yatırımlarına devam ederken, yıl sonunda 1 milyar USD varlık tabanına ulaşma hedefinde bir değişiklik bulunmuyor. Ayrıca, elektrik üretim ve dağıtım işkollarının takas işleminin eş değere yakın olması dolayısıyla tek seferlik gelir veya gider yaratması beklenmemekle birlikte bu durumun kesin olmadığını ve bağımsız denetim sonucunda belli olacağını belirtelim.
- **Tarım** işkolunda yurt içi ve yurt dışında toplam 1.500 dönümde operasyonlar devam ederken, Holding operasyonel iyileştirme çalışmalarını sürdürüyor. Bunun sonucunda da kesin tahminimiz olmamakla birlikte tarım işkolunun 2Ç'de daha iyi FAVÖK ve daha düşük net zarar açıklayabileceği düşüncesindeyiz.
- **GYO** işkolunda Bodrum otelinin açılışı için çalışmalar devam ediyor. Ayrıca, GYO tarafında Haziran ayı ortasında %200 oranında bedelli sermaye artırım kararı alındığını hatırlatalım.
- **Havacılık** işkolunda ilk uçağın dönüşümü tamamlanıp hazır hale gelirken, yıl sonuna kadar lisansının alınması ve satışının gerçekleştirilmesi bekleniyor.

1Ç26 finansalları. Alarko Holding 1Ç26 döneminde 153 milyon TL seviyesinde konsolide net kar açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.470 milyon TL'lik olumlu etki oluşmuştu.

Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 141,82 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre ALARK hissesi 0,5x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %17 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

THYAO

Türk Hava Yolları ile 6 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantı sonrasında derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **2Ç26'ya dair ilk görüşlerimiz.** Artan jeopolitik risklerin gölgesinde başlayan 2Ç26 döneminin, Türk Hava Yolları için jeopolitik konum ve filo kompozisyonu avantajlarının etkin kullanıldığı bir çeyrek olarak tamamlandığını değerlendiriyoruz. Takip ettiğimiz trafik verileri, Şirket'in Asya odaklı büyüme stratejisinin sağladığı avantajları net bir şekilde ortaya koymaktadır. Şirket, bu stratejisine ek olarak Körfez merkezli hava yollarından aldığı geçici pazar payı ile büyümesini daha da güçlendirmiştir. Artan birim gelirlerin ve Orta Doğu dışındaki pazarlarda yolcu sayısı ile kapasite artışının, ciro performansını desteklemesini bekliyoruz. Buna ek olarak kargo tarafında; hem artan hacim hem de yükselen birim gelirler, ciro artışına ivme kazandıracaktır. **Öncü beklentilerimiz, yolcu gelirinde %15'lik büyümeyle 5,7 milyar dolar, kargo tarafında ise 1,2 milyar dolara yaklaşan ciroya işaret etmektedir.** Ciro tarafındaki bu olumlu görünümün, karlılık üzerinde artan yakıt fiyatlarından kaynaklanan baskıyı kısmen sınırladığını gözlemliyoruz. 2Ç25 döneminde ortalama 66,7 dolar olan Brent petrol fiyatları, 2Ç26 döneminde 96,7 dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durum neticesinde, yakıt giderlerinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla iki katına yaklaşan bir artış göstereceğini öngörmekteyiz.
- **2Ç26 dönemine yönelik öncü beklentilerimiz, 7,1 milyar dolar ciro ve 879 milyon dolar FAVKÖK (EBITDAR) yönündedir.** Bu tahminlerimiz, yıllık bazda yaklaşık %18'lik ciro büyümesine ve %12,4 seviyesinde bir FAVKÖK marjına işaret etmektedir. Hatırlanacağı üzere Şirket, 1Ç26 finansal sonuçlarının ardından 2Ç26'ya yönelik kendi öngörülerini paylaşmıştı. Türk Hava Yolları'nın 2Ç26 beklentileri; bölgedeki jeopolitik gelişmeler ve artan yakıt maliyetlerinin gölgesinde şekillenmekteydi. Yönetim, bu çeyrekte **yolcu kapasitesinin ve taşınan yolcu sayısının geçen yılın aynı dönemine göre yatay** seviyede gerçekleşeceğini öngörmüştü. Bu durum, daha önceki %9'luk büyüme hedefinde geri adıma ve daha ölçülü bir duruşa işaret etmekteydi. Şirket tarafında, **yakıt hariç birim maliyetlerin (Ex-fuel CASK) yıllık bazda %10-14 aralığında artması** beklenirken; kargo ve yolcu birim gelirlerindeki iyileşmelerin desteğiyle **toplam gelirlerde %11-12 oranında artış** öngörülmekteydi. Gecikmeli etkileri görülen yakıt maliyetlerinin baskısı bu dönemde daha belirgin hale geleceğinden, yönlendirmede **FAVKÖK marjının %2-8 aralığında** gerçekleşeceği tahmin edilmişti. **Özetle, modelimizden elde ettiğimiz öncü tahminler, şirketin paylaştığı ilk yönlendirmelerin üzerinde performansa işaret etmektedir.**
- **Yaşanan jeopolitik gelişmeler sonrasında Türk Hava Yolları için model dinamiklerimiz değişti.** 2025 yıl sonunda paylaştığımız [güncelleme notunda](#), 2026 beklentilerimizin temel dayanaklarından biri "*artan rekabet paralelinde birim gelirlerin baskılanmaya devam etmesi*" yönündeydi. Ancak, mevcut konjonktüre baktığımızda, 2026 yılının ana hikayesinin değiştiğini görüyoruz. Artan yakıt maliyetlerine karşın; Türk Hava Yolları'nın elde ettiği jeopolitik avantaj ve esnek filo yapısı sayesinde birim gelirlerde artış ve güçlü kargo operasyonları ön plana çıkmaktadır. Bunun yanı sıra, 2026 yılı stratejimizin temelini oluşturan Asya operasyonlarındaki büyüme hedefinin, bu jeopolitik gerginlikle birlikte şirket için daha büyük bir avantaja dönüştüğünü gözlemledik. **Değişen konjonktür paralelinde, mevcut modelimizin ciro tarafında önemli büyümeye işaret edeceğini; bu güçlü ciro performansı sayesinde de maliyet baskısı kaynaklı FAVKÖK (EBITDAR) marjındaki negatif durumun büyük oranda telafi edileceğini şimdiden söyleyebiliriz.**

1Ç26 finansalları. Türk Hava Yolları, 1Ç26 döneminde 5.916 milyon USD gelir açıklamıştı. Bu dönemde toplam yolcu sayısı yıllık %12,7 artışla 21,3 milyon yolcuya ulaşırken, yolcu gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %19,9 artış göstermişti. Kargo segmenti ise piyasa arzında meydana gelen daralmadan pozitif etkilenmişti. Taşınan kargo hacmi 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %14,8 artış kaydederken, kargo gelirleri birim gelirlerdeki güçlü büyümeyle %29,5 artmıştı. Böylece toplam gelirler, 1Ç26'da yıllık bazda %21,1 artış göstermişti. 2023 yılından itibaren süreci değerlendirdiğimizde; 1Ç23 dönemindeki %43'lük büyümenin ardından, 1Ç26'da kaydedilen %21'lik bu artış, tarihsel olarak en yüksek ikinci birinci çeyrek büyümesi olarak kayıtlara geçmişti. FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %17,5 artarak 591 milyon USD'ye yükselirken, FAVKÖK ise bu dönemde %15,8 artışla 769 milyon USD olarak gerçekleşmişti. 1Ç25 dönemindeki net zarar pozisyonunun ardından, 1Ç26 döneminde 226 milyon USD net kâr elde edilmiş; yatırım portföyünün performansı da net kârı olumlu yönde desteklemişti.

Genel değerlendirmemiz: Mart ayında yaşanan jeopolitik gerginliklere rağmen Şirket, yıla stratejik konum avantajıyla başlamış ve yıllık bazda en güçlü büyüme performanslarından birini sergilemişti. Yılın ilk yarısına bakıldığında bu olumlu etkinin sarsılmadan sürdüğü gözlemlenmekte. Nisan ayı trafik verilerinin ardından modelimizde revizyon hakkımızı saklı tutmakla beraber; Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımızı 404,90 TL seviyesinde korumuş, buna karşın hisse önerimizi AL yönünden "Gözden Geçiriliyor" olarak revize etmiştik. 2026 yılı geneli için beklentimiz; Şirket'in 25,6 milyar USD satış geliri, 5,1 milyar USD FAVÖK ve 2,6 milyar USD net kâr açıklaması yönündeydi. Mevcut konjonktür ciro tahminlerimizde yukarı yönlü bir revizyon ihtiyacını ortaya koyarken, FAVÖK beklentimizin ise mevcut seviyelerde kalacağına işaret etmektedir.

MPARK

MLP Sağlık ile yakın zamanda son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **2Ç26'da ayaktan ve yatan hasta trafiğinde artış kaydedilirken, Mayıs ayında bayram tatili nedeniyle iş günü sayısındaki azalışa rağmen operasyonel görünüm beklentilerle uyumlu seyretti.** Bu çeyrekte yabancı sağlık turizmi segmenti, kur ve yüksek baz etkileriyle görece daha zayıf bir performans sergiledi. 2. çeyrek finansallarında yıllık bazda ciroda tek hane, FAVÖK'te ise iki haneli reel büyüme öngörüyoruz.
- 1 Temmuz 2026'ya kadar tüm hekimlerin bordrolu istihdam edilmesine yönelik düzenleme süreci Haziran ayında tamamlandı. Söz konusu düzenlemenin operasyonel etkilerinin yılın ikinci yarısında daha belirgin hissedilmesini bekliyoruz. Bu kapsamda 3Ç26'da marjlarda kısmen baskı, 4Ç'de ise daha yatay bir görünüm beklemek yanlış olmaz.
- 12.05.2026'da KAP açıklamasında yer alan arsa satışına ilişkin varlık satış zararının, açıklandığı tarih itibarıyla 166 milyon TL olduğu buradaki etkinin ise enflasyon muhasebesi, vergi ve diğer kalemlerin etkisiyle birlikte 2Ç26 finansallarında negatif etki etmesi bekleniyor. Buna ek olarak, 1Ç26 finansallarında VUK değişikliği kaynaklı 182 milyon TL ertelenmiş vergi geliri bulunurken, bu etkinin 2Ç26 finansallarında normalleşmesini bekliyoruz.

1Ç26 finansalları. MLP Sağlık'ın satış geliri 1Ç26 döneminde yıllık %6 artışla 16.252 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Yurt içi hasta hasılatı 1Ç26'da %5,6 arttı. Yatan hasta hasılatı 1Ç26'da %4,4, ayaktan hasta hasılatı ise %6,9 büyüdü. Bu dönemde, yabancı sağlık turizmi hasılatında %4,0'lük artış kaydedilmesi de toplam hasılatı destekleyici etki etti. Üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin artışı ile diğer yan iş kolları ise %12,2 arttı. FAVÖK, 1Ç26 döneminde %25 artışla 4.810 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjında 4,6 puanlık iyileşme gerçekleşti. 1Ç26 döneminde, 1.668 milyon TL net kar açıkladı.

2Ç26'da operasyonel görünümdeki seyrin koruduğu işaret edilmektedir. Ayaktan ve yatan hasta trafiğindeki artış ile ciro ve FAVÖK tarafında beklenen reel büyüme operasyonel performansı desteklerken, ertelenmiş vergi gelirin normalleşmesi nedeniyle net kar tarafının operasyonel performansa kıyasla daha sınırlı gerçekleşmesi beklenmektedir. Öte yandan, yılın başında gerçekleştirilen SUT güncellemeleri ile beklenti üzerinde gerçekleşen TTB 2026 yılı 2. dönem katsayı artışının gelirler üzerindeki olumlu etkisinin yılın ikinci yarısında daha belirgin hissedilmesi beklenirken, doktor bordrolaşma sürecinin tamamlanarak regülasyonla tam uyum sağlanmış olması da operasyonel görünümü destekleyen unsurlar arasında öne çıkmaktadır. MLP Sağlık için 12-aylık hedef fiyatımız 640,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde bulunuyor. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %13 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,0x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

DOHOL

Doğan Holding ile yakın zamanda son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Enerji segmentinde** PTF'nin zayıf seyri ve üretim rakamlarının geçen yılın aynı dönemine göre azalış göstermesi paralelinde reel büyüme beklemezken, maliyetlerin ağırlıklı olarak sabit gider tabanlı olması kaynaklı karlılık rakamlarının baskı görmesini bekleriz. Öyle ki çeyreklik enerji bültenimizde EPIAŞ verilerine göre, Şirket'in 2Ç26 döneminde yaklaşık 173.707 MWh elektrik üretimi gerçekleştirdiğini hesaplamaktayız. Bu dönemde elektrik üretimi bir önceki çeyreğe göre %33, geçen yılın aynı dönemine göre ise %13 azalış göstermiştir.
- **Maden segmentinde** Gümüştaş; yıl başında 2026 tüm yıl için paylaşılan minimum %40 gelir büyümesi ve %40-50 FAVÖK marjı beklentilerine kıyasla, yılın ilk çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine göre %141 gelir büyümesi ve %58 FAVÖK marjı kaydetmişti. Şirket, yıllık cevher üretimi hedefleri paralelinde ilk çeyrekte %36 üretim artışı gerçekleştirmişti. Yılın ikinci çeyreğinde de enflasyonun üzerinde bir gelir üretimi beklerken, FAVÖK marjının ise Şirket beklentileri dahilinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz. Yılın ilk çeyreğinde 10 milyon dolar yatırım harcaması yapan şirketin, 2026 yılı bütünü için işaret edilen 70 milyon doların üzerindeki toplam CAPEX planının ikinci çeyrekte de takvime uygun şekilde devam etmesini beklemekteyiz. Öyle ki Şirket, bir maden ocağında DMS yatırımı nedeniyle üretim azalması yaşarken, diğer maden ocaklarında üretim faaliyetlerini kesintisiz sürdürmüştür.
- **Finans segmentinde** olumlu seyrin devam etmesini bekliyoruz. Hepiyi Sigorta tarafında prim üretimindeki artış trendi 2Ç döneminde bir önceki çeyreğe göre ivme kazanmıştır. Buna ek olarak, 1 Temmuz'da yürürlüğe giren Zorunlu Trafik Sigortası'ndaki değişiklik, şirketin halihazırda değer düşüş tazminatı ödemesi gerçekleştiriyor olması sebebiyle ek bir yükümlülük doğurmayacaktır. Grubun diğer iştirakleri Doruk Faktöring ve Doğan Yatırım Bankası tarafında da operasyonel ve finansal açıdan pozitif görünüm korunmaktadır.
- **Karel tarafında** bir süredir gözlemlediğimiz toparlanma eğiliminin bu çeyrekte de devam etmesini bekleriz. Ciro tarafında reel büyüme görmeyi öngörürken, operasyonel verimliliğin artmasıyla birlikte FAVÖK marjının da iyileşmeye devam etmesini beklemekteyiz.
- **Doğan Trend Otomotiv tarafında** ise otomotiv pazarındaki genel görünümle uyumlu olarak, satış adetlerinin geçen yılın aynı dönemine paralel, zayıf ve yatay seyrini sürdürmesini bekliyoruz.
- **Konsolide sonuçlar genelinde** ise; enerji segmentindeki zayıf fiyatlama ve üretim hacmindeki gerileme ile otomotiv tarafındaki durgunluğun, maden ve finans segmentlerindeki güçlü performans ile Karel'deki toparlanma tarafından dengeleneceğini öngörüyoruz. Bu dinamikler ışığında, Doğan Holding'in 2Ç26 döneminde konsolide ciroda yatay bir seyir beklerken, FAVÖK tarafında ise büyümenin devam etmesini öngörmekteyiz.

1Ç26 finansalları. Holding'in satış geliri 1Ç26 döneminde %2 azalışla 23.932 milyon TL düzeyinde gerçekleşmişti. Madencilik, yatırım bankası ve faktoring iş kolları büyümenin ana dinamiklerini oluştururken, Ditaş çıkışına ek olarak Doğan Trend Otomotiv ve Hepiyi Sigorta satış geliri üzerinde baskı oluşturmuştu. FAVÖK, 1Ç26 döneminde %142 artışla 2.626 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjında 6,5 puanlık iyileşme gerçekleşmişti. Maden iş kolundan gelen güçlü katkı, Karel'in operasyonel dönüşümü ve kısmen toparlanma gösteren otomotiv iş kolu karlılık artışını desteklemişti. 1Ç25 döneminde 680 milyon TL olan net zarar pozisyonu bu dönemde kar tarafına geçerken Holding, 1Ç26 döneminde 334 milyon TL net kar açıklamıştı.

Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 31,90 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %5 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,6x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir

CCOLA

Coca Cola İçecek ile 7 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Türkiye operasyonları satış hacminde geçen senenin aynı dönemine kıyasla hafif düşüş görüleceği belirtilirken, ürün karması ve karlılığı destekleyen segmentlerin önceliklendirilmeye devam edildiği ifade edildi.
- Özbekistan'da ve Kazakistan'da satış hacimlerinde çift haneli büyümelerinin devam ettiği ve güçlü talep görünümünün devam ettiği aktarıldı.
- Şirket'in en önemli pazarlarından biri olan Pakistan'da olumlu gelişmelerin görüldüğünü ve buna bağlı olarak çift haneli seviyelerde büyüme görüldüğü belirtildi.
- Irak pazarında ise ilk çeyrekte daralma görülmüştü. Bu çeyrekte ise savaşın olumsuz yansımalarına rağmen satış hacminin yatay seviyede gerçekleştiği ifade edildi.

1Ç26 finansalları. Coca Cola İçecek, 1Ç26'da 52.369 milyon TL gelir, 8.992 milyon TL FAVÖK ve 5.237 milyon TL net kar açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.130 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Genel değerlendirmemiz: CCOLA'yı operasyonel ve finansal açıdan beğenmeye devam ediyoruz. 2Ç26 verilerine baktığımızda özellikle yurt dışı pazarlardaki performansların finansalları destekleyeceğini ve buna bağlı olarak brüt kar marjı ve FAVÖK marjında iyileşme görüleceğini ön görüyoruz. Ayrıca, Şirket'in en güçlü iki çeyreğinden biri olması sebebiyle bu olumlu gelişmelerin hisse fiyatını desteklemesini bekleriz. Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 108,57 TL, önerimiz ise AL şeklindedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Son paylaştığımız 2026 tahminlerimize göre, CCOLA hissesi 5,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

HEKTS

Hektaş ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- 2026 yılının ikinci çeyreğinin genel itibarıyla tarım sektörü açısından iyi geçtiği ve yağışların artmasının tarımsal ürün kullanımını desteklediği belirtildi.
- Ayrıca, 1 Temmuz itibarıyla ülke genelinde B-Reçete (Bitki Reçetesi) sistemi uygulamaya alınırken, zirai ilaç satışı ve uygulaması dijital olarak izlenmeye başlandı. Söz konusu durum da talebin öne çekilmesini sağladı.
- OYAK'ın hisse satış sürecinin tamamlandığı ve satış kaynaklı nakdin sermaye avansı olarak 2Ç26 finansallarına yansıtacağı ifade edildi.
- Hektaş'ın Özbekistan'da hayata geçireceği yatırımın planlandığı şekilde ilerlediği belirtildi.
- 6 aylık sonuçlara ilişkin kesin olmayan ilk tahminlerimiz, cironun 4,5 milyar TL'ye yaklaşabileceği ve FAVÖK'ün ilk çeyreğe yakın seviyelerde gerçekleşebileceği yönünde.
- Diğer yandan, **hatırlanacağı üzere, Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile 2027 yılından itibaren belirli şirketler için kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e indirilmişti. Söz konusu durumun, yıllar itibarıyla zarar kaydeden ve bilançosunda ertelenmiş vergi varlığı taşıyan şirketler açısından “tek seferlik gider etkisi” yaratabileceği ve net kar üzerinde ciddi miktarda baskı yaratabileceği düşüncesindeyiz. Ancak, ilgili uygulamanın yansımalarının bağımsız denetim sonucunda belirlenip kesinleşeceğini önemle vurgulamak isteriz.**

1Ç26 finansalları. Hektaş 1Ç26 döneminde yıllık %19 azalışla 2.222 milyon TL satış geliri, 57 milyon TL FAVÖK ve 252 milyon TL net zarar (1Ç25: 750 milyon TL net zarar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 925 milyon TL'lik olumlu etki oluşmuştu.

Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımız 4,30 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz TUT yönünde. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %22 altında performans sergilemiştir.

AGHOL

Anadolu Grubu Holding ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Meşrubat:** Satış hacminde Türkiye pazarında sınırlı daralma, yurt dışı pazarlarda ise güçlü talebin etkisiyle reel büyümelerin devam ettiğini anlıyoruz. CCOLA için hazırladığımız kısa notta da belirttiğimiz gibi FAVÖK marjında da iyileşme bekliyoruz.
- **Bira:** Satış hacminde Türkiye pazarında daralma beklenmekle birlikte, Türkiye pazarında yeni lansmanların odağa alındığı ve dolayısıyla müşteri alışkanlığının olgunlaşmasının gerektiği belirtildi. Yurt dışı pazarlar ise hem hacim hem de marjlar yönünden stabil bir seyir izlendiğini düşünüyoruz. Bira tarafının finansal açıdan odağında ise nakit akışını iyileştirme ve net borç/FAVÖK rasyosunu kontrol altına alma ve geriye çekme bulunmaktadır.
- **Perakende:** Satın alma gücüne bağlı olarak promosyonların ve fiyat rekabetinin devam ettiği anlaşılmaktadır. Buna bağlı olarak, brüt kar marjında baskı görülebileceğini fakat alt taraftaki operasyonel maliyetlerin yönetimi sayesinde FAVÖK marjının geçen seneye benzer seviyelerde gerçekleşebileceğini değerlendiriyoruz. Capex ve işletme sermayesi yönetiminin de katkısıyla birlikte nakit akışının destekleneceği bir çeyrek olması beklenmektedir.
- **Diğer:** ASUZU tarafında kademeli bir şekilde toparlanma ve ADEL tarafında ise operasyonel açıdan geçen seneye kıyasla olumlu trendin gözlemlendiği bir çeyrek olduğunu anlıyoruz.

Genel değerlendirmemiz: AGHOL hisse performansı açısından CCOLA'nın güçlü katkısının destekleyici olmasını beklerken, MGROS'un katkısının ise CCOLA'ya kıyasla daha sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Bira grubu, ASUZU ve ADEL'in ise Holding NAD içerisindeki payının daha sınırlı olması sebebiyle olumlu/olumsuz katkılarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Son kapanış verilerine göre Holding NAD iskontosu %34 seviyesinden işlem görmektedir.

KOTON:

Koton ile 8 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **2Ç26'da yurt içi talebin yılın ilk çeyreğine kıyasla daha zayıf seyrettiğini değerlendiriyoruz.** Nisan ayında satış büyümesi enflasyona paralel gerçekleşirken, Mayıs ayında bayram takvimi nedeniyle güçlü bir performans öne çıktı. Haziran ayında ise bayram etkisinin ortadan kalkmasıyla yurt içi satışlarda yavaşlama yaşandığını öngörüyoruz.
- **2Ç26'da ilk izlenimlerimize göre, yurt içi mağazacılık gelirlerinin enflasyonun altında kalmasını bekliyoruz.** E-ticaret ve toptan satış kanallarının katkısıyla konsolide ciro büyümesinin enflasyona paralel veya yaklaşık 1-2 puan reel daralma seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Yurt dışı operasyonlarının ise finansallara sınırlı olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.
- **Geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle 2Ç26'da brüt kar marjının 2Ç25 seviyesinin altında kalmasını bekliyoruz.** Enflasyonun altında yapılan stok alımlarının olumlu etkisinin devam etmesini, ancak geçen yıl kadar güçlü olmamasını; artan operasyonel maliyetlerin ise marjlar üzerinde baskı oluşturmalarını öngörüyoruz. Kur hareketlerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin de geçen yılın altında kalmasını bekliyoruz.
- **Körfez bölgesinde yaşanan jeopolitik gerilime rağmen mağaza açılışları devam ederken, bölgede USD bazında ciddi büyümeler beklenmektedir.** GCC bölgesi operasyonlarının toplam ciro içerisindeki düşük payı nedeniyle finansallar üzerinde etkinin sınırlı kalacağını anlıyoruz.

1Ç26 finansalları. Koton'un satış geliri 1Ç26 döneminde yıllık %1 azalışla 8.282 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK, 1Ç26 döneminde %221 artışla 1.509 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjında 12,6 puanlık iyileşme gerçekleşti. 1Ç26 döneminde, 278 milyon TL net zarar açıkladı.

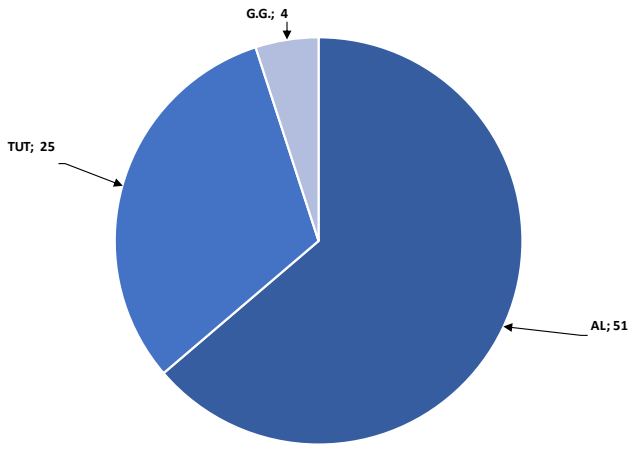
Genel değerlendirmemiz: 2Ç26'da bayram ve sezon etkileri nedeniyle çeyrek içinde dalgalı bir operasyonel görünüm öngörüyoruz. Yurt içi mağazacılıkta enflasyonun altında büyüme beklememize karşın, e-ticaret ve toptan satış kanallarının katkısıyla konsolide ciro büyümesinin enflasyona yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. Geçen yılın yüksek baz etkisi ve artan maliyetler nedeniyle brüt kar marjında yıllık bazda normalleşme öngörmekteyiz. Bu çerçevede, 2Ç26 finansallarının geçen yılın güçlü bazına kıyasla daha zayıf ancak sektör görünümüne göre görece dirençli bir performansla işaret edeceğini düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. **Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup, herhangi bir öneri ve hedef fiyatımız söz konusu değildir.**

Değerlemeler

	Mcap (TRY mn)	Mcap (USD mn)	Share in BIST 30 Index	Share in BIST 100 Index	Nominal Performance - YTD	Relative Performance - YTD	Target Price (TRY)	Recommendation	Close Price	Upside / Downside Potential
Banking										
Akbank	367,380	7,855	5.9%	4.4%	4%	-17%	118.20	BUY	70.65	67.3%
Albaraka Türk	19,775	423	---	---	4%	-18%	11.94	BUY	7.91	50.9%
Garanti Bank	547,680	11,710	2.4%	1.8%	-5%	-25%	205.73	BUY	130.40	57.8%
Halikbank	301,330	6,443	---	0.6%	14%	-10%	42.60	HOLD	41.94	1.6%
İş Bankası	352,000	7,526	3.3%	2.5%	4%	-17%	24.46	BUY	14.08	73.7%
TSKB	32,368	692	---	0.3%	-2%	-22%	18.66	BUY	11.56	61.5%
Vakıf Bank	306,600	6,556	0.6%	0.4%	1%	-20%	42.90	BUY	30.92	38.7%
Yapı Kredi Bank	305,952	6,542	3.7%	2.7%	0%	-21%	54.30	BUY	36.22	49.9%
Brokerage House										
İş Yatırım	52,800	1,129	---	0.3%	-4%	-24%	64.73	BUY	35.20	83.9%
Asset Management Companies										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,600	162	---	---	-29%	-44%	118.79	BUY	54.40	118.4%
Insurance										
Agesa Hayat Emeklilik	42,912	918	---	---	11%	-12%	320.96	BUY	238.40	34.6%
Aksigorta	11,381	243	---	---	4%	-18%	11.00	BUY	7.06	55.8%
Anadolu Hayat Emeklilik	42,721	913	---	---	8%	-14%	168.86	BUY	99.35	70.0%
Anadolu Sigorta	53,930	1,153	---	0.4%	22%	-3%	45.93	BUY	26.96	70.3%
Türkiye Sigorta	122,000	2,609	---	0.6%	3%	-18%	10.20	BUY	6.10	67.2%
Conglomerates										
Alarko Holding	41,012	877	---	0.3%	0%	-21%	141.82	BUY	98.35	44.2%
Doğan Holding	53,177	1,137	---	0.4%	20%	-5%	31.90	BUY	20.32	57.0%
Enka İnşaat	537,600	11,495	2.0%	1.5%	17%	-7%	121.90	HOLD	89.60	36.0%
Koç Holding	466,605	9,977	3.2%	2.3%	13%	-10%	314.00	BUY	184.00	70.7%
Sabancı Holding	189,034	4,042	3.0%	2.2%	9%	-14%	151.59	BUY	90.00	58.4%
Şişecam	127,491	2,726	1.9%	1.4%	10%	-13%	59.41	HOLD	41.62	42.7%
Anadolu Grubu Holding	78,759	1,684	---	---	15%	-9%	50.90	BUY	32.34	57.4%
Oil, Gas and Petrochemical										
Aygaz	50,093	1,071	---	---	20%	-5%	362.00	BUY	227.90	58.8%
Petkim	48,711	1,042	0.7%	0.5%	18%	-6%	21.00	HOLD	19.22	9.3%
Tüpraş	494,223	10,567	7.3%	5.4%	45%	15%	359.00	BUY	256.50	40.0%
Energy										
Akisa Enerji	109,144	2,334	---	0.5%	23%	-3%	114.70	BUY	89.00	28.9%
Alfa Solar Enerji	16,442	352	---	---	9%	-13%	64.40	U.R.	44.68	44.1%
Biotrend Enerji	8,085	173	---	---	-3%	-23%	22.00	HOLD	16.17	36.1%
Galata Wind Enerji	12,928	276	---	---	7%	-15%	36.20	HOLD	23.94	51.2%
Enerjisa Enerji	122,123	2,611	---	0.5%	19%	-5%	125.62	U.R.	103.40	21.5%
Iron, Steel and Mining										
Erdemir	279,580	5,978	4.1%	3.1%	70%	35%	42.45	BUY	39.94	6.3%
Kardemir (D)	53,542	1,145	0.8%	0.6%	44%	14%	52.00	BUY	36.30	43.3%
Chemicals and Fertilizer										
Akisa Akriklik	44,289	947	---	0.3%	22%	-3%	15.50	BUY	11.40	36.0%
Alkim Kimya	5,130	110	---	---	-7%	-26%	23.00	HOLD	17.10	34.5%
Hektas	25,290	541	---	0.3%	-2%	-22%	4.30	HOLD	3.00	43.3%
Automotive and Auto Parts										
Doğuş Otomotiv	40,062	857	---	0.4%	4%	-17%	294.30	HOLD	182.10	61.6%
Ford Otosan	283,535	6,062	1.6%	1.2%	-10%	-28%	121.40	HOLD	80.80	50.2%
Kordas	16,331	349	---	---	73%	37%	77.80	HOLD	83.95	-7.3%
Tofaş	148,875	3,183	1.1%	0.8%	29%	2%	451.00	BUY	297.75	51.5%
Türk Traktör	44,054	942	---	---	-15%	-33%	635.00	HOLD	440.25	44.2%
Otokar	42,000	898	---	0.3%	-28%	-43%	540.00	HOLD	350.00	54.3%
Brisa	25,187	539	---	---	-4%	-24%	109.90	HOLD	82.55	33.1%
Healthcare										
Lokman Hekim	3,108	66	---	---	-24%	-40%	25.27	BUY	14.39	75.6%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,399	73	---	---	-1%	-21%	46.50	HOLD	28.56	59.3%
MİLP Sağlık	78,888	1,687	---	0.8%	9%	-14%	640.00	BUY	413.00	55.0%
Selçuk Ecza Deposu	126,063	2,695	---	---	134%	86%	109.56	HOLD	203.00	-46.0%
Retail and Wholesale										
BİM	450,900	9,641	9.1%	6.8%	41%	12%	497.95	BUY	375.75	32.5%
Bizim Tiptan	2,057	44	---	---	-1%	-22%	36.00	HOLD	25.56	40.8%
Ebebek Mağazacılık	11,968	256	---	---	34%	7%	99.00	BUY	74.80	32.4%
Mavi Giyim	30,064	643	---	0.5%	-10%	-28%	61.23	BUY	37.84	61.8%
Migros	115,784	2,476	1.8%	1.3%	-2%	-23%	946.00	BUY	639.50	48.0%
Şok Marketler	25,998	556	---	0.3%	-14%	-32%	80.00	BUY	43.82	82.6%
Food and Beverages										
Coca Cola İçecek	235,039	5,025	---	1.3%	45%	15%	108.57	BUY	84.00	29.3%
TAB Gıda	56,857	1,216	---	---	6%	-16%	375.00	BUY	217.60	72.3%
Ülker	35,912	768	---	0.4%	-5%	-25%	154.07	HOLD	97.25	58.4%
Armadö Gıda	49,364	1,053	---	---	367%	271%	109.60	HOLD	67.00	-41.4%
Ofis Yem Gıda	8,190	175	---	---	-19%	-36%	69.30	HOLD	56.00	23.8%
Büyük Şeffler Gıda	3,472	74	---	---	-36%	-49%	20.28	BUY	6.49	212.5%
Anadolu Efes	119,250	2,550	1.2%	0.9%	29%	3%	29.00	BUY	20.14	44.0%
White Goods and Furnitures										
Arçelik	65,410	1,399	---	0.3%	-4%	-24%	152.00	BUY	96.80	57.0%
Vestel Beyaz Eya	9,664	207	---	---	-23%	-39%	8.90	HOLD	6.04	47.4%
Vestel Elektronik	8,098	172	---	0.1%	-17%	-34%	31.50	HOLD	23.96	31.5%
Yataş	5,815	124	---	---	-3%	-23%	65.00	BUY	38.82	67.4%
Telecommunication, Technology and Software										
Aztek Teknoloji	4,800	103	---	---	17%	-8%	6.00	HOLD	4.80	25.0%
Hittit Bilgisayar Hizmetleri	11,640	249	---	---	-8%	-27%	77.00	BUY	38.80	98.5%
İndeks Bilgisayar	8,070	173	---	---	40%	11%	13.78	BUY	10.76	28.1%
Kareli Elektronik	8,075	173	---	---	19%	-5%	15.00	BUY	10.02	49.7%
Logo Yazılım	13,129	281	---	---	-5%	-24%	233.60	BUY	138.20	69.0%
Turkcell	231,880	4,958	3.1%	2.3%	13%	-10%	174.40	BUY	105.40	65.5%
Türk Telekom	200,550	4,288	0.8%	0.6%	0%	-21%	83.00	BUY	57.30	44.9%
Defense										
Aselsan	1,719,120	36,757	13.6%	10.1%	63%	29%	304.70	HOLD	377.00	-19.2%
Construction Materials										
Alçımca	44,952	961	---	---	43%	14%	250.00	HOLD	234.80	6.5%
Çimsa	44,046	942	---	0.5%	2%	-19%	71.50	BUY	46.58	53.5%
Kalekim	12,429	266	---	---	-22%	-38%	59.35	BUY	27.02	119.6%
Aviation										
Pegasus	83,000	1,775	1.1%	0.8%	-13%	-31%	305.50	U.R.	166.00	84.0%
TAY Havalimanları	95,815	2,049	1.4%	1.1%	-12%	-30%	425.50	BUY	263.75	61.3%
Türk Hava Yolları	458,160	9,796	7.2%	5.3%	24%	-2%	404.90	U.R.	332.00	22.0%
REIT										
Emlak GYO	77,520	1,657	1.2%	0.9%	3%	-19%	32.80	BUY	20.40	60.8%
Torunlar GYO	98,800	2,112	---	---	41%	12%	113.30	BUY	98.80	14.7%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	64,313	1,375	---	---	41%	12%	310.10	BUY	194.30	59.6%
Source: Deniz Invest Strategy and Research Department calculations										
			82.0%	70.2%						

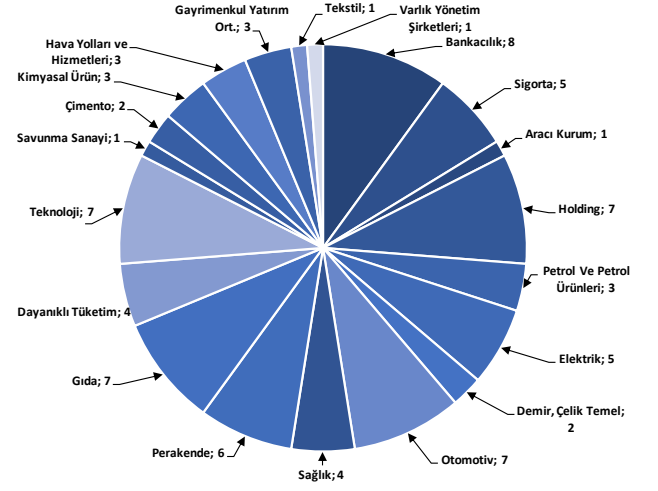
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 06 - 12 Temmuz 2026						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
06 Temmuz	Pazartesi	12:00	EUR	ÜFE (Aylık)	0.20%	0.60%
		12:00	EUR	ÜFE (Yıllık)	5.80%	4.90%
		12:00	EUR	Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	-0.40%
		12:00	EUR	Perakende Satışlar (Yıllık)	1.60%	1.00%
		14:30	TR	Efektif Döviz Kuru	--	105.55
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Hizmet PMI	51.3	51.3
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Bileşik PMI	--	52.2
		17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	54.1	54.5
		17:00	ABD	ISM İmalat Dışı İstihdam	48.2	47.9
07 Temmuz	Salı	15:30	ABD	Ticaret Dengesi	-\$78.7b	-\$55.9b
		17:30	TR	Hazine Nakit Dengesi	--	-252.3b
08 Temmuz	Çarşamba	17:00	ABD	Toptan Satış Stokları (Aylık)	0.30%	0.30%
		21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	--	--
09 Temmuz	Perşembe	14:30	TR	Yabancı Net Tahvil Yatırımı	--	\$448m
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$203m
		15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	218k	215k
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	4.20m	4.17m
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	0.90%	3.20%
10 Temmuz	Cuma	10:00	TR	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	3.70%
		10:00	TR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	6.00%
11 - 12 Temmuz		Hafta sonu				

*(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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.