

günlük bülten

Date	BIST 100	Change	Volume, mio TRY	Volume change
09.07.2026	14105	-0.6%	152,004	-24.3%
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		192,603	

Date	BIST 100	Change	Volume, mio USD	Volume change
09.07.2026	301	-0.6%	3,249	-24.3%
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		4,130	

Source: Deniz Invest Strategy and Research

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16357	16488	-0.8%	12224	33.8%
BIST 100	14105	14190	-0.6%	11262	25.3%
USDRTRY	46.91	46.85	0.1%	42.96	9.2%
EURTRY	53.70	53.51	0.3%	50.52	6.3%
GBPTRY	63.04	62.76	0.4%	57.92	8.8%
Sepet kur	50.30	50.18	0.2%	46.74	7.6%
2y TR tahvil	40.97%	40.92%	5	36.84%	413
10y TR tahvil	33.58%	33.85%	-27	28.96%	462
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
Sy CDS	227	229	-2	204	23
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1430	1.1417	0.1%	1.1746	-2.7%
GBPUSD	1.3408	1.3389	0.1%	1.3475	-0.5%
USDJPY	162.38	162.59	-0.1%	156.71	3.6%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,124	4,077	1.1%	4,319	-4.5%
Ons gümüş, USD	59.96	58.30	2.8%	71.66	-16.3%
Brent, USD	76.30	78.02	-2.2%	60.85	25.4%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52487	52348	0.3%	48063	9.2%
S&P 500	7544	7483	0.8%	6846	10.2%
Nasdaq Comp.	26207	25871	1.3%	23242	12.8%
DAX	25118	24897	0.9%	24490	2.6%
FTSE 100	10472	10489	-0.2%	9931	5.4%

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
Fenerbahçe	FENER	3.23	4.5%	476
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	53.55	4.5%	5,476
Tr Doğal Enerji	TRENE	96.45	3.9%	229
Batıçım Çimento	BSOKE	34.32	3.4%	202
Katılımı Tasarruf Finansman	KTLEV	195.00	3.2%	4,585
Tüpraş	TUPRS	264.25	3.0%	5,323
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Şekerbank	SKBNK	17.55	-9.7%	1,453
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	8.37	-7.0%	1,076
Cw Enerji Mühendislik	CWENE	39.06	-5.3%	2,858
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	15.50	-5.0%	360
Aselsan	ASELS	358.75	-4.8%	14,253
Otokar	OTKAR	333.25	-4.8%	394

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14375 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks -0.60% değişimle 14.105 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: **AKSEN, GRTHO, MAVI, TAVHL ve RALYH**. 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 %-0.79, BIST 100 endeksi ise %-0.6 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 10.07.2026](#)

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

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

Hisse senetleri

- VESTL:** Vestel dolar cinsi tahvillerinin yapılandırması için çalışmalara başladı / olumlu
- AYGAZ:** 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar
- HALKB:** 2Ç26 Beklentimiz
- KLKIM:** Tamamlanan yatırım ve finansal duran varlık edinimi hk. / Olumlu

Piyasa notu

ABD endeksleri, önceki gün yaşanan satış baskısının ardından petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin risk iştahını desteklemesi ve yatırımcıların yeniden teknoloji hisselerine yönelmesiyle günü yükselişle tamamladı. Nasdaq teknoloji hisselerindeki güçlü alımların etkisiyle %1,3 değer kazanırken, S&P 500 %0,8 ve Dow Jones %0,3 yükseldi. Çip üreticisi hisselerindeki yükseliş endeksleri desteklerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın anlaşma yapmak istediğini açıklaması ve Katar ile Pakistan'ın Washington ile Tahran arasında müzakerelerin yeniden başlaması için girişimlerde bulunduğuna yönelik haberler, petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyle birlikte piyasalardaki risk iştahını artırdı. Teknoloji hisselerindeki olumlu görünüm Asya piyasalarına da taşındı.

Bu sabah ABD vadeli endeksleri hafif satıcı bir seyir izlerken, Asya-Pasifik piyasalarında pozitif görünüm öne çıkıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,53 seviyesinde bulunurken, dolar endeksi 100,78 seviyesinde işlem görüyor.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 4 Temmuz haftasında 215 bine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti ve iş gücü piyasasında kısa vadede belirgin bir zayıflama olmadığına işaret etti. Haziran ayında ikinci el konut satışları ise aylık %2,4 azalarak yıllıklandırılmış 4,09 milyon adede geriledi. Medyan konut fiyatı 440.600 dolar ile rekor seviyeye yükselirken, konut stokları 4,6 aylık arz seviyesine çıktı. Veriler, yüksek konut fiyatları ve finansman maliyetlerinin talep üzerindeki baskısını sürdürdüğünü gösterdi.

BIST 100 endeksi güne 14.253 puandan başladıktan sonra gün içerisinde 14.275-14.053 bandında hareket etti ve günü %0,6 düşüşle 14.105 puandan tamamladı. İşlem hacmi son bir haftalık ortalamanın altında kalarak 151,9 milyar TL olurken, endeksin piyasa değeri 13,9 trilyon TL (297,5 milyar dolar) seviyesinde gerçekleşti. Sektör endeksleri içerisinde madencilik %3,53 ile en fazla yükselen, ticaret ise %2,14 ile en fazla değer kaybeden sektör oldu. BIST 100'de günün en çok yükselen hisseleri FENER, TRALT, TRENJ, BSOKE ve KTLEV oldu.

TCMB verilerine göre 3 Temmuz haftasında toplam rezervler 10,49 milyar dolar artışla 159,69 milyar dolara yükseldi. Brüt döviz rezervleri 61,95 milyar dolar, altın rezervleri ise 97,74 milyar dolar seviyesine çıktı.

Yurt dışı yerleşiklerin sahip olduğu devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü piyasa değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak 3 Temmuz ile biten haftada 572 milyon dolar arttı. Hisse portföyü ise aynı haftada 11,5 milyon dolar artış gösterdi.

TÜİK verilerine göre inşaat maliyet endeksi mayıs ayında aylık %1,87, yıllık %29,84 artarken, malzeme endeksi yıllık %28,62, işçilik endeksi ise yıllık %32 yükseldi. Veriler, özellikle işçilik maliyetlerindeki artışın sektör üzerindeki baskısını koruduğuna işaret etti.

BDDK verilerine göre bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 209,2 milyar TL artarak 26,75 trilyon TL'ye yükselirken, toplam mevduat 396,9 milyar TL geriledi. Takipteki alacaklar 776,3 milyar TL'ye yükselirken, Kur Korumalı Mevduat (KKM) bakiyesi gerilemeye devam etti.

Bugün sanayi üretim verilerini takip ediyor olacağız. Hatırlanacağı üzere Nisan ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %6,0 artarken, arındırılmamış sanayi üretim endeksi ise %9,7 yükselmişti.

Tahvil piyasasında Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 5 baz puan artışla %40,97'ye, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 17 baz puan yükselişle %33,58'e çıktı. USD/TL kuru bu sabah 46,96 seviyesinde işlem görürken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 225 baz puan seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi verisi takip edilirken, yurt dışında Japonya Üretici Fiyat Endeksi ile Almanya Tüketici Fiyat Endeksi verileri piyasaların odağında olacak.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **17,912 milyon TL ile THYAO, 14,253 milyon TL ile ASELS, 10,852 milyon TL ile SASA, 8,536 milyon TL ile ASTOR, 5,996 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **16,071 milyon TL ile THYAO, 12,264 milyon TL ile ASELS, 8,741 milyon TL ile SASA, 8,268 milyon TL ile ASTOR, 9,373 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **THYAO için 11.5%, ASELS için 16.2%, SASA için 24.1%, ASTOR için 3.2%, AKBNK için -36%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **DSTKF 31.9%, SASA, 24.1%, ASELS 16.2%, TTKOM 12.1%, THYAO 11.5%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **MGROS -45.8%, GARAN -48.2%, KCHOL -51.4%, PGSUS -52%, TAVHL -52.5%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-49.6% ile THYAO, -54.1% ile TTKOM, -58.6% ile ASELS, -60.6% ile BIMAS, -63.6% ile TRALT** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-82.6% ile AEFES, -82.6% ile TAVHL, -82.8% ile DSTKF, -83% ile KCHOL, -86.5% ile PGSUS** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **89.6% ile GARAN, 90.4% ile FROTO, 103.2% ile BIMAS, 108.9% ile KCHOL, 110.5% ile AKBNK** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **5425.1% ile DSTKF, 892.5% ile SASA, 670.4% ile TTKOM, 435.3% ile THYAO, 406.2% ile EREGL** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-2.1	AKBNK %-0.6	AKSA %2.5	AKSEN %0.5	ALARK %0.6	ALTNY %-5.0	ANSGR %1.5	ARCLK %-0.3	ASELS %-4.8	ASTOR %-4.0
BALUS %-2.9	BERA %-1.5	BIMAS %-2.9	BRSAN %-0.8	BRYAT %-0.4	BSOKE %3.4	BTCIM %0.4	CANTE %0.8	CCOLA %-1.9	CIMSA %-1.7
CVKMD %2.8	CWENE %-5.3	DAPGM %0.4	DOAS %-0.1	DOHOL %0.4	DSTKF %0.4	ECILC %0.5	EFOR %-1.0	EKGYO %-0.2	ENERY %2.7
ENJSA %0.6	ENKAI %-1.2	EREGL %0.3	ESEN %-0.8	EUPWR %-1.4	EUREN %-1.9	FENER %4.5	FROTO %0.1	GARAN %-0.2	GENIL %-2.3
GESAN %-0.5	GLRMK %-2.4	GRSEL %-0.5	GRTHO %1.6	GSRAY %1.0	GUBRF %0.7	HALKB %-1.2	HEKTS %0.0	IEYHO %1.5	ISCTR %-1.3
ISMEN %-1.6	IZENR %-7.0	KCHOL %0.6	KLRHO %-3.8	KRDMD %0.6	KTLEV %3.2	KUYAS %1.1	MAGEN %-1.3	MAVI %0.8	MGROS %-2.1
MIATK %-3.7	MPARK %0.2	OBAMS %-0.9	ODAS %2.9	ODINE %0.2	OTKAR %-4.8	OYAKC %-0.2	PAHOL %0.0	PASEU %-0.8	PATEK %-3.0
PETKM %-1.0	PGSUS %0.8	PSGYO %-2.5	QUAGR %0.0	RALYH %0.0	REEDR %1.7	SAHOL %-0.9	SARKY %1.3	SASA %2.2	SISE %1.4
SKBNK %-9.7	SOKM %1.6	TAVHL %-0.2	TCELL %-0.5	THYAO %1.9	TKFEN %-0.8	TOASO %-0.9	TRALT %4.5	TRENJ %3.9	TRMET %2.7
TSKB %-0.5	TTKOM %-1.0	TUKAS %-0.5	TUPRS %3.0	TURSG %1.8	ULKER %0.1	VAKBN %-0.3	VESTL %0.3	YKBNK %-1.0	ZOREN %0.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-2.1	AKBNK %-0.6	ASELS %-4.8	ASTOR %-4.0	BIMAS %-2.9	DSTKF %0.4	EKGYO %-0.2	ENKAI %-1.2	EREGL %0.3	FROTO %0.1
GARAN %-0.2	GUBRF %0.7	ISCTR %-1.3	KCHOL %0.6	KRDMD %0.6	MGROS %-2.1	PETKM %-1.0	PGSUS %0.8	SAHOL %-0.9	SASA %2.2
SISE %1.4	TAVHL %-0.2	TCELL %-0.5	THYAO %1.9	TOASO %-0.9	TRALT %4.5	TTKOM %-1.0	TUPRS %3.0	VAKBN %-0.3	YKBNK %-1.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %-0.6	XU030 %-0.8	XU050 %-0.6	XBANK %-1.2	XUTUM %-0.5	XUMAL %0.0	XBANA %0.0	XBLSM %-0.9	XELKT %0.7	XFINK %0.4
XGIDA %-1.4	XGMYO %-0.4	XHARZ %-1.1	XHOLD %0.6	XILTM %-0.6	XINSA %-1.0	XKAGT %-0.7	XKMYA %1.9	XKOBI %-0.2	XKURY %-1.1
XMADN %3.5	XMANA %0.0	XMESY %-1.8	XSGRT %0.9	XSPOR %2.5	XTAST %-0.3	XTCRT %-2.1	XTEKS %-0.7	XTMTU %-1.1	XTRZM %0.3
XTUMY %-0.1	XUHIZ %-0.3	XULAS %1.5	XUSIN %0.1	XUSRD %-0.8	XUTEK %-3.6	XYORT %-0.6	XYUZO %0.0	XAKUR %-2.7	XUGRA %0.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-0.8	AKBNK %-0.6	AKCNS %-1.4	AKGRT %0.4	AKSA %2.5	AKSEN %0.5	ALARK %0.6	ALBRK %0.5	ALFAS %0.9	ALKIM %-0.3
ANHYT %-1.8	ANSGR %1.5	ARCLK %-0.3	ARMGD %-7.4	ASELS %-4.8	AYGAZ %1.7	AZTEK %-3.5	BIGCH %0.6	BIMAS %-2.9	BIOEN %5.2
BİZİM %-0.4	BRISA %-3.1	COLA %-1.9	CIMSA %-1.7	DOAS %-0.1	DOHOL %0.4	EBEBK %1.6	EKGYO %-0.2	ENJSA %0.6	ENKAI %-1.2
EREGL %0.3	FROTO %0.1	GARAN %-0.2	GLCVY %0.5	GWIND %0.1	HALKB %-1.2	HEKTS %0.0	HTTBT %-2.6	INDES %-2.4	ISCTR %-1.3
ISMEN %-1.6	KAREL %0.1	KCHOL %0.6	KLKIM %-0.6	KORDS %-5.2	KRDMD %0.6	LKMNH %0.2	LOGO %-1.7	MAVI %0.8	MEDTR %-1.9
MGROS %-2.1	MPARK %0.2	OFSYM %-1.9	OTKAR %-4.8	PETKM %-1.0	PGSUS %0.8	RGYAS %1.5	SAHOL %-0.9	SELEC %-1.2	SISE %1.4
SOKM %1.6	TABGD %0.2	TAVHL %-0.2	TCELL %-0.5	THYAO %1.9	TOASO %-0.9	TRGYO %2.9	TSKB %-0.5	TTKOM %-1.0	TTRAK %-1.4
TUPRS %3.0	TURSG %1.8	ULKER %0.1	VAKBN %-0.3	VESBE %0.0	VESTL %0.3	YATAS %-1.1	YKBNK %-1.0	AEFES %-2.1	AGHOL %-1.1

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

VESTL: Vestel dolar cinsi tahvillerinin yapılandırması için çalışmalara başladı / olumlu

Bloomberg News'in haberine göre; Vestel Elektronik, bir borç yapılandırmasını görüşmek üzere finansal ve hukuki danışmanlarla çalışıyor ve tahvil sahipleriyle görüşüyor. Şirket aynı zamanda yerel bankalarla olan kredilerini de yeniden müzakere ediyor.

Haber için link | [Bloomberg HT](#)

Şirket yaptığı KAP açıklamasında da XS2817919587 ve US92548MAA53 ISIN kodlu yurt dışı tahvillerine (Eurobonds) ilişkin stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi ve sürdürülebilir bilanço yapısı oluşturulması amacıyla Houlihan Lokey'in finansal danışman olarak atandığını belirtti.

25 Haziran 2026 tarihinde paylaştığımız [sektör raporumuzda](#) da belirttiğimiz üzere, Şirket olağan süreç dahilinde finansal yapılandırma görüşmelerini sürdürüyordu. Söz konusu gelişmeyi de bir sonraki adım olarak okurken, Şirket'in mevcut durumda zayıf olan finansal yapısının güçlendirilmesi anlamında olumlu olarak değerlendiriyoruz.

AYGAZ: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Aygaz ile 9 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- LPG fiyatlarındaki yükselişin hem satış geliri hem de olası stok karı dolayısıyla karlılığı desteklemesinin beklendiği belirtildi. Fiyatın daha önce açıklanması dolayısıyla Mart ayında eski fiyatlardan satışların yapıldığı, savaşın etkilerinin Nisan ayı itibarıyla görülmeye başlandığı ve dolayısıyla yüksek fiyat etkilerinin 2Ç26 finansallarına yansıtacağı ifade edilirken, yükselen LPG fiyatları dolayısıyla stok karının olası olduğu vurgulandı. İlk hesaplamalarımıza göre çeyreklik olarak 5-6 milyon USD seviyesinde stok karı kaydedilmesini ihtimal dahilinde görüyoruz.
- Diğer yandan, Temmuz ayı itibarıyla fiyatlardaki düşüşün belirginleştiğini ve mevcut fiyat seviyesi ile 3Ç26 finansallarında aksi durumun olabileceğini ancak dönemin henüz kapanmadığını ve dolayısıyla kesinlik taşımadığını da belirtmek isteriz. Ayrıca, mevcut durumda, Şirket açısından en güçlü çeyrek olan 3Ç için görünümün olumlu olduğu ifade edildi.
- Fiyatların yükseldiği ortamda Şirket açısından en büyük endişe talep ve karlılığın olumsuz etkilenmesi olmasına karşılık talep ilk çeyreğin üzerinde gerçekleşirken, karlılık hedeflerinden geri adım atılmadı ve bütçe ile uyumlu ilerleme kaydedildi.
- Fiyatlardaki artış Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında kısa süreliğine artışa neden olsa da söz konusu artış fiyatlardaki gerileme ile normalleşti.
- Bangladeş'te bulunan United Aygaz tarafında operasyonlar olumlu seyrederken, kapasite artışı eşliğinde tonajda büyüme güçlü şekilde devam etti.

1Ç26 finansalları. Aygaz 1Ç26 döneminde yıllık %14 azalışla 21.891 milyon TL satış geliri, yıllık %7 artışla 767 milyon TL FAVÖK ve 135 milyon TL net kar (1Ç25: 16 milyon TL net kar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 542 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımız 362,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre AYGAZ hissesi 12,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %5 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,9x F/K ve 13,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

HALKB: 2Ç26 Beklentimiz

Halkbank'ın 2Ç26 döneminde 7.041 milyon TL net kâr elde etmesini ve özsermaye kârlılığının %12,3 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu kâr rakamı çeyreklik bazda %26 daralmaya, yıllık bazda ise %41 oranında artışa işaret etmektedir. İkinci çeyrekte, temel olarak KOBİ ve bireysel segment öncülüğünde hem TL hem de YP kredilerinde yüksek tek haneli büyüme öngörüyoruz. Pasif tarafında ise TL mevduatların çeyreklik bazda düşük çift haneli büyümesini, YP mevduatlarında ise sektördeki daralma eğiliminin aksine sınırlı bir pazar payı kazanımı elde edilmesini tahmin ediyoruz.

TL kredi-mevduat marjında çeyreklik bazda yaklaşık 390 baz puanlık bir daralma beklerken; TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerde kullanılan metodoloji değişikliği dolayısıyla net faiz marjının yaklaşık 26bp artış göstereceğini öngörüyoruz. TÜFE'ye endeksli portföyün değerlemesinde kullanılan OIS eğrisinin yüksek enflasyon beklentilerini yansıtmaması, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde çeyreklik bazda %70'lik artışı beraberinde getirecektir. Bununla birlikte, artan swap giderleri kaynaklı olarak swapla düzeltilmiş NFM'nin çeyreklik dönemde 26bp daralmasını bekliyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreklik %7,0 büyüme modellerken, personel maliyetleri öncülüğünde operasyonel giderlerin çeyreklik bazda %21,0 artış göstereceğini tahmin ediyoruz. Karşılık giderlerinde çeyreklik orta tek haneli artışa karşın net kredi risk maliyetinin (CoR) 160bp ile yönetilebilir seviyelerde kalmasını bekliyoruz. Son olarak, dönem kârı üzerinde vergi etkisinin belirleyici olacağını ve bankanın 2Ç26'da önemli miktarda ertelenmiş vergi geliri kaydedeceğini öngörüyoruz.

Finansal sonuçların Ağustos ayının ikinci haftasında açıklanması beklenmektedir.

Gelir Tablosu					
HALKB		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ
Faiz gelirleri		233,756	242,485	271,717	12%
TÜFE'ye endeksli bonolar		51,666	24,984	42,473	70%
Faiz giderleri		210,840	207,637	231,739	12%
Net faiz gelir/gideri		22,916	34,848	39,978	15%
NFM		-0.2%	4.1%	4.4%	26.5 bp
Swap gideri/geliri		-27,531	-29,796	-33,610	
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri		-4,615	5,052	6,368	26%
Swap ile Uyarlanmış NFM		3.0%	3.4%	3.1%	-26.3 bp
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		14,066	17,056	18,236	7%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)		7,025	9,730	10,218	5%
Operasyonel Giderler		26,339	32,818	39,634	21%
Vergi Öncesi Kar/Zarar		4,288	13,797	3,706	-73%
Net Kar/Zarar		4,981	9,506	7,041	-26%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

KLKIM: Tamamlanan yatırım ve finansal duran varlık edinimi hk. / Olumlu

Kalekim dün tamamlanan yatırım ve finansal duran varlık edinimi açıklamasında bulundu. Tamamlanan yatırım ve finansal duran varlık edinimi yönelik detayları aşağıda bulabilirsiniz.

Maddi Duran Varlık Edinimi – Kenya

Kenya pazarındaki büyüme potansiyeli ve faaliyet hacmindeki gelişim dikkate alınarak, Şirket'in Kenya'da uzun yıllardır distribütörü olan, merkezi Kalamu House, Grevillea Grove Building, Westlands, Nairobi, Kenya adresinde bulunan TACC Limited ("TACC") ile stratejik bir ortaklık yapısının oluşturulmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, TACC tarafından, diğer faaliyetlerinin yanı sıra Kalekim markalı ürünlerin yerel üretim ve pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla, merkezi Kalamu House, Grevillea Grove, Westlands, P.O. Box 47323, G.P.O. Nairobi, Kenya adresinde bulunan Kalekim East Africa Limited kurulmuş olup, Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.07.2026 tarih ve 28 sayılı kararı ile Kalekim East Africa Limited şirketinin sermayesinin %50'sini temsil eden 250.000 adet payın, TACC Limited şirketinden 1.600.000 ABD doları bedel karşılığında satın alınması için bir pay alım satım sözleşmesinin imzalanmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devir işlemi 09.07.2026 tarihinde, Kenya'da taraflar arasında tamamlanmıştır.

Kalekim Lyksor Kimya Sanayi A.Ş. Trabzon Şubesinin Üretime Başlaması

Şirket'in bağlı ortaklığı Kalekim Lyksor Kimya Sanayi A.Ş.'nin Trabzon şubesinde tamamlanan deneme üretimlerini takiben 09.07.2026 tarihi itibarıyla seri üretime ve ürün sevkiyatlarına başlanacaktır. Yaklaşık 50.000 ton üretim kapasitesine sahip olacak yeni tesis ile nakliye maliyetleri ve sürelerindeki iyileşmenin yanı sıra doğu Karadeniz ve Doğu Anadolu'nun kuzeyinde pazar payı artışı hedeflenmektedir.

Düşüncemiz: Yurt dışı büyüme esnekliğini artıran ve yurt içinde operasyonel verimliliği destekleyen bu gelişmeleri, orta-uzun vadeli finansal yapıya katkıları nedeniyle KLKIM payları açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

KAP haberleri

PETKM

Master Plan Hakkında Gelişmeler; Şirketimizin 13/12/2024 tarihli özel durum açıklamasıyla; söz konusu açıklamada belirtilen değerlendirmelerin yapılması sonrasında gerekli tüm onayların alınması kaydıyla, yeni proses ünitelerinin (etilen, polipropilen, yüksek yoğunluklu/lineer alçak yoğunluklu polietilen) kurulmasını ve mevcut aromatik kompleksinin, ftalik anhidrit, alçak yoğunluklu polietilen ünitelerinin ve ütilite tesislerinin modernizasyonunu içeren yeni bir projeyi ("Master Plan") gerçekleştirmeyi amaçladığı ve bu doğrultuda Master Plan'ın ayrıntılı teknik ve ticari analizini yapmak için Pre-FEED (Ön Uç Mühendislik Tasarımı Hazırlığı) ve daha sonra FEED (Ön Uç Mühendislik Tasarımı) aşamasına geçmeyi planladığı duyurulmuştur. Master Plan kapsamında gelinecek aşamada Pre-FEED aşaması 2025 yılı sonunda başarıyla tamamlanmış olup, FEED aşamasına geçilmesi için hazırlıklar başlamıştır. Bu çerçevede, Şirketimizin nihai hakim ortağı State Oil Company of Azerbaijan Republic ("SOCAR") ile Technip Energies Italy S.P.A arasında Master Plan kapsamında MFSC (Mixed Feed Steam Cracker) teknolojisinin lisanslanması ile FEED hizmetleri başta olmak üzere çeşitli potansiyel iş birliği alanlarının değerlendirilmesine yönelik bir İyi Niyet Anlaşması imzalanmıştır. İşbu İyi Niyet Anlaşması'nı takiben Şirketimizin FEED süreci ile ilgili anlaşmaları 2026 yılının 3. çeyreğinde tamamlayarak FEED çalışmalarına başlaması planlanmaktadır. FEED süreci, büyük ölçekli sanayi projelerinde nihai yatırım kararı öncesindeki en kritik mühendislik aşamalarından biri olarak kabul edilmektedir. Bu süreçte projenin teknik tasarımı, mühendislik çözümleri, teknoloji seçimi, maliyet tahminleri, uygulama planı ve ekonomik fizibilitesi detaylı şekilde değerlendirilecektir. Çalışmalardan elde edilecek çıktılar, Master Plan kapsamında değerlendirilecek olası yatırım kararına teknik ve ticari temel oluşturacaktır.

SAHOL

Şirketimizin 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren ara dönemine ilişkin sınırlı incelemeden geçmiş finansal raporlarının 12 Ağustos 2026 tarihinde seans sonrası Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi planlanmaktadır.

TAVHL

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 28 Temmuz 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

THYAO

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Ortaklığımızın kredi notunu BB seviyesinde korumuştur. Not görünümünü ise Durağan olarak teyit etmiştir. Fitch ayrıca, Ortaklığımızın 2015 yılında ihraç etmiş olduğu USD cinsi Ekipman Teminatlı Geliştirilmiş Kredi Sertifikaları'na ait kredi notunu BB+ olarak teyit etmiştir.

TRALT

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 09.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 52,95 – 53,10 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 53,02 TL) 400.000 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 09.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı % 0,01249'dur. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,6385 olmuştur.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
09.07.2026	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	300,000	367.25	14,979,124	1.25%

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 artışıları

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
GZNMİ				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
SEKFK	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
YESİL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

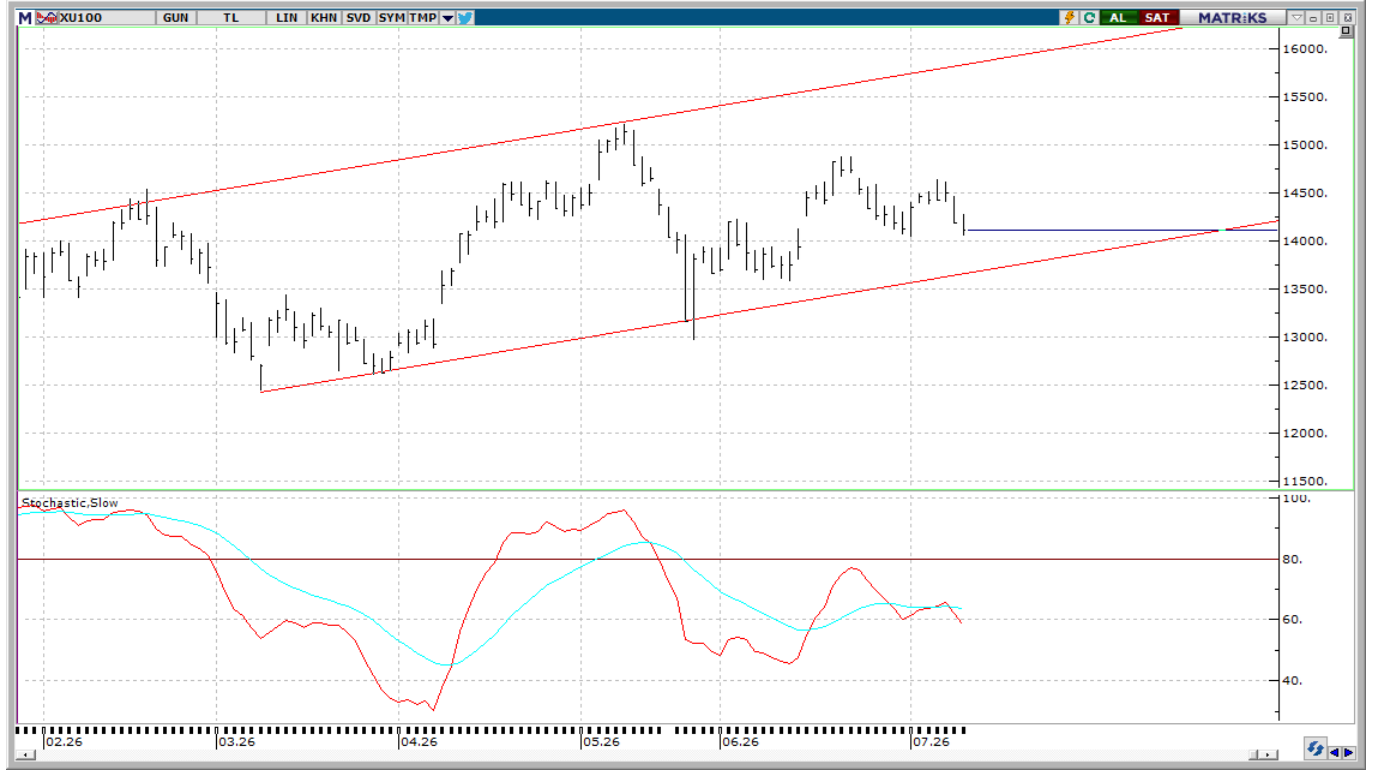
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks -0.60% değişimle 14105.44 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. İlk direnç seviyesi 14250 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alış yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14327.04 22 g. Ort. 14328.60 seviyesindeler. Destek olarak 13900 ve 14000, direnç olarak 14250 ve 14375 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14375 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



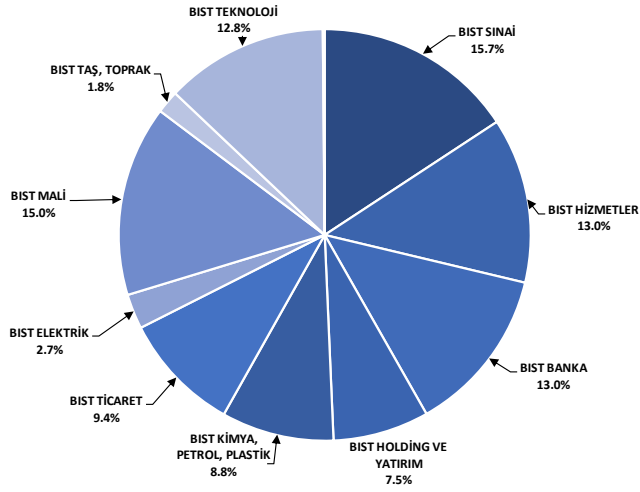
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks -0.86% değişimle günü 17008.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemediğimiz vadeli endeks negatif kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli ana destek seviyesi 16900 olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 17250 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde kalıcı olmadıkça kısa vadeli satış baskısının sona erdiğini söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 17178.20 22 g. Ort. 17339.91 seviyesindeler. Destek olarak 16750 ve 16900, direnç olarak ise 17250 ve 17450 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16800 – 17350 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



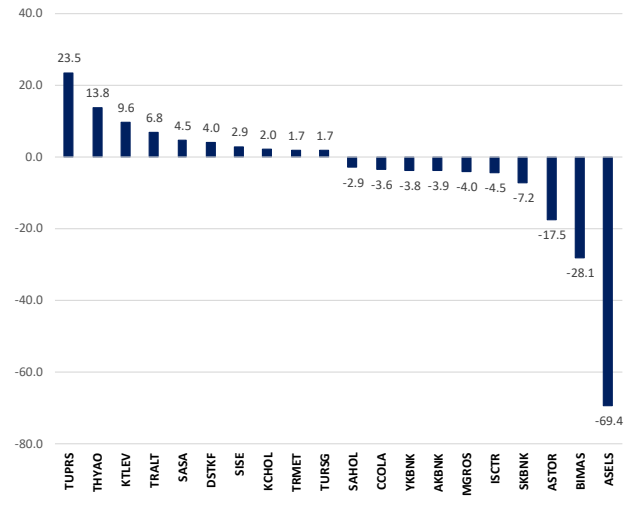
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



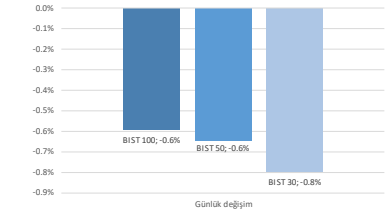
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	09.07.2026	08.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XUI00	BIST 100	14105	14190	-0.6%	11262	25%
XUI30	BIST 30	16357	16498	-0.8%	12224	34%
XUI50	BIST 50	12674	12757	-0.6%	9770	30%
XBANK	BIST BANKA	16689	16886	-1.2%	16540	1%
XUTUM	BIST TUM	18017	18099	-0.5%	14189	27%
XUMAL	BIST MALI	20453	20454	0.0%	16355	25%
X0305	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16703	16815	-0.7%	12511	34%
X1005	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14120	14204	-0.6%	11264	25%
XBANA	BIST ANA	63376	63379	0.0%	51074	24%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9563	9645	-0.9%	5048	89%
XELKT	BIST ELEKTRİK	776	771	0.7%	661	17%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	99531	99124	0.4%	18467	439%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	16508	16735	-1.4%	12458	33%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6549	6576	-0.4%	5761	14%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	386786	391180	-1.1%	158055	145%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13594	13506	0.6%	12962	5%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2694	2710	-0.6%	2460	10%
XINSA	BIST İNŞAAT	21993	22214	-1.0%	17513	26%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	8999	9066	-0.7%	6994	29%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	15733	15438	1.9%	12791	23%
XXKOB	BIST KOBİ SANAYİ	45731	45833	-0.2%	41041	11%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12657	12804	-1.1%	10147	25%
XXMDN	BIST MADENCİLİK	15141	14624	3.5%	12254	24%
XXMAN	BIST METAL ANA	26067	26059	0.0%	17775	47%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	27456	27953	-1.8%	20196	36%
XSADA	BIST ADANA	38948	37972	2.6%	45008	-13%
XSANK	BIST ANKARA	45510	46963	-3.1%	33284	37%
XSANT	BIST ANTALYA	15709	16246	-3.3%	12929	22%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12137	12306	-1.4%	10280	18%
XSBRU	BIST BURSA	21288	21368	-0.4%	18316	16%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	11552	11974	-3.5%	9153	26%
XSGRT	BIST SİĞORTA	74381	73709	0.9%	68993	8%
XSIST	BIST İSTANBUL	17850	17771	0.4%	15126	18%
XSIZM	BIST İZMİR	19575	19471	0.5%	17435	12%
XSKAY	BIST KAYSERİ	41134	41338	-0.5%	37507	10%
XSKOC	BIST KOCAELİ	34953	34293	1.9%	27930	25%
XSKON	BIST KONYA	8850	9006	-1.7%	11705	-24%
XSPOR	BIST SPOR	1856	1811	2.5%	2051	-10%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	48518	48509	0.0%	45613	6%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13746	13785	-0.3%	12993	6%
XTORT	BIST TİCARET	32717	33434	-2.1%	26072	25%
XTKXS	BIST TEKSTİL, DERİ	4140	4169	-0.7%	4018	-14%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	17109	17178	-0.4%	14345	19%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15559	15734	-1.1%	12461	25%
XTRZM	BIST TURİZM	1764	1758	0.3%	1641	7%
XTUMY	BIST TUM-100	73020	73063	-0.1%	55617	31%
XUHI2	BIST HİZMETLER	12438	12478	-0.3%	10560	18%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	38721	38153	1.5%	34500	12%
XUSIN	BIST SİNAİ	17959	17944	0.1%	14013	28%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17571	17717	-0.8%	15017	17%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	47008	48739	-3.6%	28711	64%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16163	16247	-0.5%	12713	27%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5272	5301	-0.6%	4586	15%
XYUZO	BIST 100-30	21593	21597	0.0%	20567	5%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	18710	18797	-0.5%	13694	37%
XAKUR	BIST ARAÇ KURUMLAR	101235	104076	-2.7%	103445	-2%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14649	14771	-0.8%	14849	-1%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	45448	46413	-2.1%	26097	74%

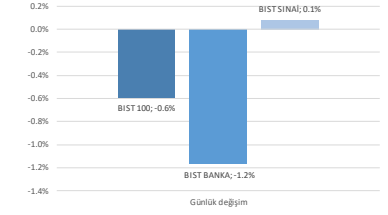
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

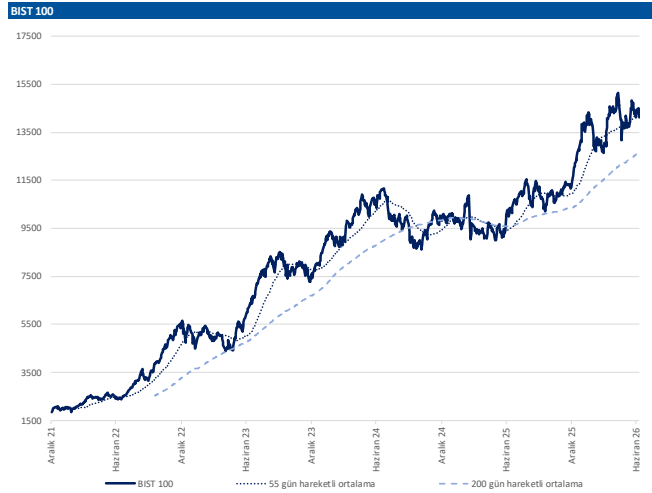


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

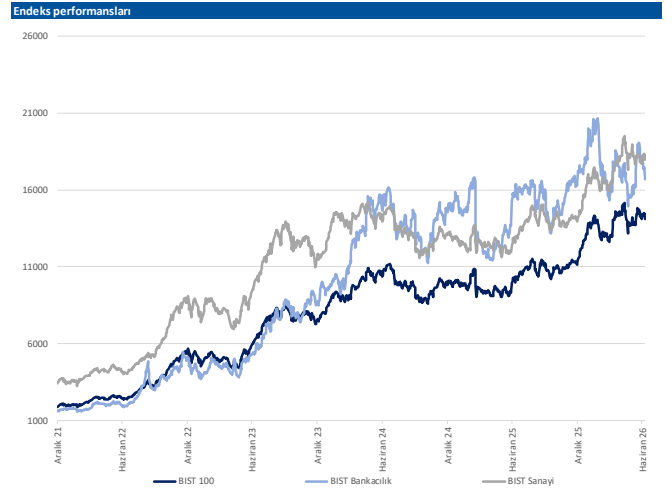
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



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	
AKSEN	89.45	89.00	0.51%	998.74	63.62	1.58	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
GRTHO	239.00	235.30	1.57%	255.97	50.24	2.28	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	91.0	
MAVI	38.16	37.84	0.85%	129.17	38.45	- 0.95	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	91.0	
TAHYL	263.25	263.75	-0.19%	458.01	38.56	- 2.06	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	91.0	
RAIYH	205.90	205.80	0.05%	460.73	48.13	- 8.67	✓	×	✓	✓	×	×	✓	28.5	75.0	
YKBNK	35.86	36.22	-0.99%	5,414.28	37.66	- 0.12	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	75.0	
DSYTF	3,835.00	3,820.00	0.39%	2,524.15	73.35	331.44	✓	×	×	✓	×	×	✓	75.0	70.5	
ERGL	40.06	39.94	0.30%	4,218.13	51.54	0.55	✓	×	✓	✓	×	×	✓	87.5	66.0	
HEKTS	3.00	3.00	0.00%	1,077.62	32.22	- 0.22	×	×	✓	✓	×	✓	✓	16.0	66.0	
MAGEN	33.86	34.30	-1.28%	460.88	36.21	- 3.98	×	×	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0	
OTKAR	333.25	350.00	-4.79%	393.62	35.61	- 2.26	✓	×	✓	✓	×	×	✓	66.0	66.0	
SASA	2.28	2.23	2.24%	10,852.31	33.41	- 0.11	✓	×	✓	✓	×	×	✓	28.5	66.0	
TCELL	104.90	105.40	-0.47%	1,830.43	40.15	- 1.00	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	66.0	
ODINE	1,972.00	1,968.00	0.20%	823.66	70.10	134.74	×	✓	✓	✓	×	✓	✓	16.0	62.5	
BIMAS	365.00	375.75	-2.86%	3,564.86	44.18	- 2.98	✓	×	✓	✓	✓	×	×	41.0	53.5	
BSONE	34.32	33.20	3.37%	201.54	41.82	- 0.15	✓	×	✓	✓	✓	×	×	8.0	53.5	
EKOYO	20.36	20.40	-0.20%	1,926.91	48.71	0.20	×	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	53.5	
KUYAS	72.80	72.00	1.11%	489.91	46.71	- 0.56	×	×	✓	✓	✓	×	✓	16.0	53.5	
MPARK	414.00	413.00	0.24%	108.61	38.38	- 8.62	×	×	✓	✓	×	✓	✓	28.5	53.5	
ODAS	8.28	8.05	2.86%	555.05	52.82	0.13	×	×	✓	✓	✓	×	✓	28.5	53.5	
PGSUS	167.30	166.00	0.78%	1,728.03	38.76	- 1.48	✓	×	✓	✓	✓	×	×	16.0	53.5	
PASELU	88.30	89.00	-0.79%	361.82	35.81	- 6.25	×	✓	✓	✓	×	×	✓	16.0	50.0	
SANOL	89.15	90.10	-0.94%	2,674.67	34.18	- 0.93	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	50.0	
AEFES	19.71	20.14	-2.14%	586.17	40.93	0.01	×	×	✓	✓	×	×	✓	28.5	41.0	
AKBNK	70.20	70.65	-0.64%	5,996.46	38.93	0.04	×	×	✓	✓	✓	✓	×	28.5	41.0	
ALARAK	98.95	98.35	0.61%	473.60	43.57	0.37	×	×	✓	✓	✓	✓	×	28.5	41.0	
ARCLK	96.50	96.80	-0.31%	93.38	32.79	- 2.14	✓	×	✓	✓	×	×	×	16.0	41.0	
ENISA	104.00	103.40	0.58%	208.66	44.24	- 1.83	✓	×	✓	✓	×	×	×	66.0	41.0	
FROTO	80.85	80.80	0.06%	1,136.14	32.47	- 2.27	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	41.0	
GSRAY	1.00	0.99	1.01%	188.65	32.33	- 0.02	✓	×	✓	✓	×	×	×	16.0	41.0	
KLIRHO	84.00	87.30	-3.78%	303.72	37.04	- 3.65	✓	×	✓	✓	×	×	×	16.0	41.0	
MIATK	30.80	31.98	-3.69%	1,003.97	23.13	- 3.32	×	×	✓	✓	✓	✓	×	41.0	41.0	
SISE	42.22	41.62	1.44%	2,774.28	38.48	- 0.79	×	×	✓	✓	×	×	×	66.0	41.0	
TRENI	96.45	92.85	3.88%	229.30	60.73	1.35	×	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	41.0	
ENKAI	88.60	89.60	-1.23%	1,788.49	38.42	- 1.68	×	×	✓	✓	×	×	✓	28.5	37.5	
EUREN	4.12	4.20	-1.90%	87.32	24.16	- 0.14	×	×	✓	✓	✓	×	×	87.5	37.5	
İEYHO	158.10	155.80	1.48%	917.79	85.51	9.95	×	✓	✓	✓	×	✓	×	8.0	37.5	
PATEK	21.92	22.60	-3.01%	269.97	44.26	- 0.02	×	×	✓	✓	✓	✓	×	87.5	37.5	
ULKER	97.30	97.25	0.05%	438.21	30.10	- 3.44	×	×	✓	✓	✓	×	×	16.0	37.5	
KCHOL	185.10	184.00	0.60%	2,659.79	40.71	- 1.91	×	×	✓	✓	✓	×	×	8.0	33.0	
AKSA	11.68	11.40	2.46%	251.36	51.04	0.16	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	28.5	
ALTNY	15.50	16.31	-4.97%	359.76	41.64	0.05	×	×	✓	✓	✓	✓	×	41.0	28.5	
CCOLA	82.40	84.00	-1.90%	385.37	52.29	1.03	×	×	✓	✓	×	×	×	100.0	28.5	
CIVISA	45.80	46.58	-1.67%	308.73	34.73	- 1.16	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	28.5	
CVKMD	38.84	37.78	2.81%	463.07	43.50	- 0.69	×	×	✓	✓	×	✓	×	75.0	28.5	
GENIL	8.98	9.19	-2.29%	274.64	48.44	0.04	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	28.5	
GESAN	79.45	79.85	-0.50%	208.34	56.75	1.66	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	28.5	
GLRMK	156.50	160.40	-2.43%	500.84	29.44	- 4.75	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	28.5	
ISCTIR	13.90	14.08	-1.28%	4,988.37	41.60	0.00	×	×	✓	✓	✓	×	×	66.0	28.5	
KTLEV	195.00	189.00	3.17%	4,585.09	72.30	11.10	×	×	✓	✓	✓	×	×	28.5	28.5	
OYAKK	19.91	19.94	-0.15%	196.80	36.08	- 0.39	×	×	✓	✓	✓	×	×	78.5	28.5	
PETKM	19.02	19.22	-1.04%	1,537.33	37.36	- 0.67	×	×	✓	✓	✓	×	×	16.0	28.5	
REEDR	6.54	6.43	1.71%	150.31	41.01	- 0.21	×	×	✓	✓	×	×	×	20.5	28.5	
ANSGR	27.36	26.96	1.48%	63.94	45.39	- 0.32	×	✓	✓	✓	×	×	×	25.0	25.0	
ENERY	9.50	9.25	2.70%	498.92	49.61	0.13	×	✓	✓	✓	×	×	×	78.5	25.0	
ESEN	3.50	3.53	-0.85%	69.91	35.01	- 0.08	×	✓	✓	✓	×	×	×	8.0	25.0	
FENER	3.23	3.09	4.53%	476.32	51.42	- 0.09	×	✓	✓	✓	×	×	×	16.0	25.0	
İZENR	8.37	9.00	-7.02%	1,076.50	27.37	- 0.29	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	25.0	
OBAMS	5.34	5.39	-0.93%	183.25	18.05	- 0.53	×	✓	✓	✓	×	×	×	16.0	25.0	
SKBNK	17.55	19.43	-9.68%	1,453.07	59.77	1.18	×	✓	✓	✓	×	×	×	16.0	25.0	
TRALT	53.55	51.25	4.49%	5,476.23	65.02	1.44	×	✓	✓	✓	×	×	×	41.0	25.0	
TURSG	6.21	6.10	1.80%	332.11	46.49	- 0.12	×	✓	✓	✓	×	×	×	8.0	25.0	
EUPHR	86.15	87.40	-1.43%	916.40	53.20	1.94	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	20.5	
MGROS	626.00	639.50	-2.11%	971.84	36.63	- 9.63	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	20.5	
SOKM	44.50	43.82	1.55%	262.15	36.79	- 1.21	×	×	✓	✓	×	✓	×	28.5	20.5	
ASELS	358.75	377.00	-4.84%	14,253.04	42.71	- 3.03	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	16.0	
ASTOR	304.75	317.50	-4.02%	8,536.05	51.12	- 3.29	×	×	✓	✓	×	×	×	41.0	16.0	
BALIS	13.65	14.06	-2.92%	1,260.86	40.20	- 0.24	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	16.0	
BRSAN	528.50	529.50	-0.19%	518.89	38.77	- 8.97	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	
BRYAT	1,811.00	1,819.00	-0.44%	63.36	34.11	- 42.31	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	
CWENE	39.06	41.24	-5.29%	2,858.33	50.27	0.51	×	×	✓	✓	×	×	×	41.0	16.0	
DAPGM	9.06	9.02	0.44%	492.34	33.57	- 0.36	×	×	✓	✓	×	×	×	8.0	16.0	
DOAS	182.00	182.10	-0.05%	104.10	42.67	- 1.74	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	16.0	
DOHOL	20.40	20.32	0.39%	138.25	39.52	- 0.49	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	
ECILC	73.25	72.85	0.55%	189.21	35.97	- 2.80	×	×	✓	✓	×	×	×	28.5	16.0	
EFOR	14.70	14.85	-1.01%	824.20	52.57	0.53	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	
GARAN	130.10	130.40	-0.23%	2,436.19	40.24	- 0.27	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	
GRSEL	295.75	297.25	-0.50%	70.63	39.28	- 2.92	×	×	✓	✓	×	×	×	8.0	16.0	
HALKB	41.44	41.94	-1.19%	1,504.76	41.01	- 0.30	×	×	✓	✓	×	×	×	91.0	16.0	
İSMEN	34.62	35.20	-1.65%	158.78	30.02	- 0.82	×	×	✓	✓	×	×	×	16.0	16.0	

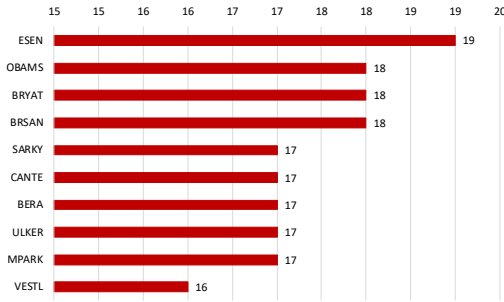
Son 90 güne ait dip-zirve analizi

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	19.71	20.14	-2.1%	21.52	16.04	9%	19%	x
AKBNK	70.20	70.65	-0.6%	88.85	62.20	27%	11%	x
AKSA	11.68	11.40	2.5%	12.54	9.28	7%	21%	x
AKSEN	89.45	89.00	0.5%	89.85	65.70	0%	27%	x
ALARK	98.95	98.35	0.6%	109.40	84.05	11%	15%	x
ALTNY	15.50	16.31	-5.0%	19.48	14.29	26%	8%	x
ANSGR	27.36	26.96	1.5%	31.00	23.97	13%	12%	x
ARCLK	96.50	96.80	-0.3%	119.20	96.50	24%	-	x
ASELS	358.75	377.00	-4.8%	434.00	306.25	21%	15%	x
ASTOR	304.75	317.50	-4.0%	363.50	167.00	19%	45%	x
BALSU	13.65	14.06	-2.9%	20.52	13.02	50%	5%	x
BERA	14.73	14.95	-1.5%	20.90	14.73	42%	-	x
BIMAS	365.00	375.75	-2.9%	411.85	308.89	13%	15%	x
BRSAN	525.50	529.50	-0.8%	720.00	438.00	37%	17%	x
BRYAT	1811.00	1819.00	-0.4%	2323.18	1811.00	28%	-	x
BSOKE	34.32	33.20	3.4%	39.50	28.50	15%	17%	x
BT CIM	5.34	5.32	0.4%	6.93	5.02	30%	6%	x
CANTE	1.26	1.25	0.8%	1.91	1.25	52%	1%	x
CCOLA	82.40	84.00	-1.9%	86.32	64.58	5%	22%	x
CIMSA	45.80	46.58	-1.7%	59.00	45.80	29%	-	x
CVKMD	38.84	37.78	2.8%	47.24	29.10	22%	25%	x
CWENE	39.06	41.24	-5.3%	43.00	27.80	10%	29%	x
DAPGM	9.06	9.02	0.4%	15.40	9.01	70%	1%	x
DOAS	182.00	182.10	-0.1%	205.40	175.57	13%	4%	x
DOHOL	20.40	20.32	0.4%	24.64	19.42	21%	5%	x
DSTKF	3835.00	3820.00	0.4%	3920.00	1350.00	2%	65%	x
ECILC	73.25	72.85	0.5%	118.72	72.85	62%	1%	x
EFOR	14.70	14.85	-1.0%	21.54	5.34	47%	64%	x
EKGYO	20.36	20.40	-0.2%	23.68	17.90	16%	12%	x
ENERY	9.50	9.25	2.7%	11.30	8.23	19%	13%	x
ENJSA	104.00	103.40	0.6%	127.00	97.84	22%	6%	x
ENKAI	88.50	89.60	-1.2%	111.40	87.58	26%	1%	x
EREGL	40.06	39.94	0.3%	42.12	26.54	5%	34%	x
ESEN	3.50	3.53	-0.8%	4.74	3.50	35%	-	x
EUPWR	86.15	87.40	-1.4%	99.85	32.30	16%	63%	x
EUREN	4.12	4.20	-1.9%	5.97	4.12	45%	-	x
FENER	3.23	3.09	4.5%	4.32	2.56	34%	21%	x
FROTO	80.85	80.80	0.1%	114.66	80.80	42%	0%	x
GARAN	130.10	130.40	-0.2%	157.53	120.00	21%	8%	x
GENIL	8.98	9.19	-2.3%	11.06	7.66	23%	15%	x
GESAN	79.45	79.85	-0.5%	89.65	43.56	13%	45%	x
GLRMK	156.50	160.40	-2.4%	244.90	151.60	56%	3%	x
GRSEL	295.75	297.25	-0.5%	369.06	288.75	25%	2%	x
GRTHO	239.00	235.30	1.6%	281.13	203.45	18%	15%	x
GSRAY	1.00	0.99	1.0%	1.35	0.99	35%	1%	x
GURRF	437.00	433.75	0.7%	617.50	433.75	41%	1%	x
HALKB	41.44	41.94	-1.2%	49.92	35.02	20%	15%	x
HEKTS	3.00	3.00	0.0%	4.83	2.80	61%	7%	x
IEYHO	158.10	155.80	1.5%	158.10	81.75	-	48%	✓
ISCTR	13.90	14.08	-1.3%	16.50	12.41	19%	11%	x
ISMEN	34.62	35.20	-1.6%	46.38	34.62	34%	-	x
IZENR	8.37	9.00	-7.0%	12.53	8.37	50%	-	x
KCHOL	185.10	184.00	0.6%	213.00	180.45	15%	3%	x
KLRHO	84.00	87.30	-3.8%	382.50	84.00	355%	-	x
KRDMD	36.52	36.30	0.6%	44.92	28.92	23%	21%	x
KTLEV	195.00	189.00	3.2%	195.00	37.92	-	81%	✓
KUYAS	72.80	72.00	1.1%	94.20	66.50	29%	9%	x
MAGEN	33.86	34.30	-1.3%	68.25	30.68	102%	9%	x
MAVI	38.16	37.84	0.8%	45.66	37.64	20%	1%	x
MGRGS	626.00	639.50	-2.1%	724.00	567.17	16%	9%	x
MIATK	30.80	31.98	-3.7%	56.30	30.80	83%	-	x
MPARK	414.00	413.00	0.2%	495.00	408.00	20%	1%	x
OBAMS	5.34	5.39	-0.9%	8.79	5.34	65%	-	x
ODAS	8.28	8.05	2.9%	9.53	5.68	15%	31%	x
ODINE	1972.00	1968.00	0.2%	1980.00	536.00	0%	73%	x
OTKAR	333.25	350.00	-4.8%	408.50	333.25	23%	-	x
OYAKC	19.91	19.94	-0.2%	25.66	19.91	29%	-	x
PAHOL	1.42	1.42	0.0%	1.79	1.42	26%	-	x
PASEU	88.30	89.00	-0.8%	140.40	85.70	59%	3%	x
PATEK	21.92	22.60	-3.0%	26.88	17.30	23%	21%	x
PETKM	19.02	19.22	-1.0%	27.14	17.29	43%	9%	x
PGSUS	167.30	166.00	0.8%	202.20	162.90	21%	3%	x
PSGYO	3.17	3.25	-2.5%	4.01	2.06	26%	35%	x
QUAGR	3.45	3.45	0.0%	4.50	2.63	30%	24%	x
RALYH	205.90	205.80	0.0%	387.75	135.30	88%	34%	x
REEDR	6.54	6.43	1.7%	8.93	5.80	37%	11%	x
SAHOL	89.15	90.00	-0.9%	105.10	87.25	18%	2%	x
SARKY	25.84	25.52	1.3%	37.38	25.52	45%	1%	x
SASA	2.28	2.23	2.2%	3.54	2.18	55%	4%	x
SISE	42.22	41.62	1.4%	51.68	39.88	22%	6%	x
SKBNK	17.55	19.43	-9.7%	19.43	10.08	11%	43%	x
SOKM	44.50	43.82	1.6%	69.00	43.82	55%	2%	x
TAVHL	263.25	263.75	-0.2%	345.75	244.80	31%	7%	x
TCELL	104.90	105.40	-0.5%	121.90	101.00	16%	4%	x
THYAO	338.25	332.00	1.9%	348.25	274.00	3%	19%	x
TKFEN	130.00	131.00	-0.8%	157.00	68.85	21%	47%	x
TOASO	295.00	297.75	-0.9%	345.00	252.00	17%	15%	x
TRALT	53.55	51.25	4.5%	61.00	39.54	14%	26%	x
TRENI	96.45	92.85	3.9%	121.90	80.70	26%	16%	x
TRMET	120.00	116.90	2.7%	168.80	101.30	41%	16%	x
TSKB	11.50	11.56	-0.5%	12.66	11.08	10%	4%	x
TTKOM	56.70	57.30	-1.0%	71.15	56.70	25%	-	x
TUKAS	2.13	2.14	-0.5%	2.80	2.13	31%	-	x
TUPRS	264.25	256.50	3.0%	275.50	207.40	4%	22%	x
TURSG	6.21	6.10	1.8%	7.44	6.00	20%	3%	x
ULKER	97.30	97.25	0.1%	124.01	97.25	27%	0%	x
VAKBN	30.82	30.92	-0.3%	41.94	29.74	36%	4%	x
VESTL	24.02	23.96	0.3%	31.02	23.68	29%	1%	x
YKBNK	35.86	36.22	-1.0%	44.02	32.12	23%	10%	x
ZOREN	2.59	2.59	0.0%	3.54	2.59	37%	-	x

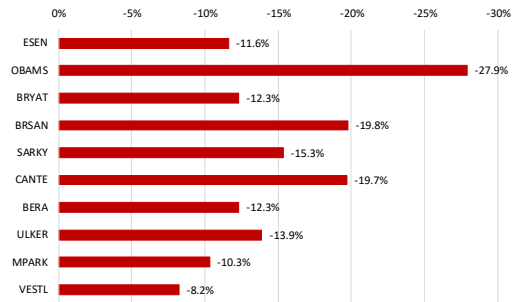
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

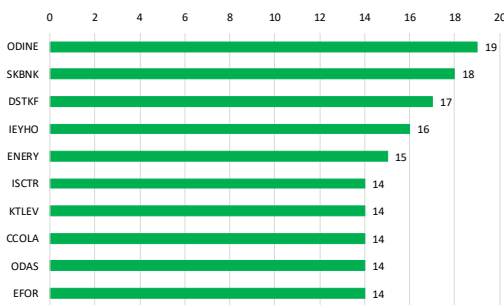
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



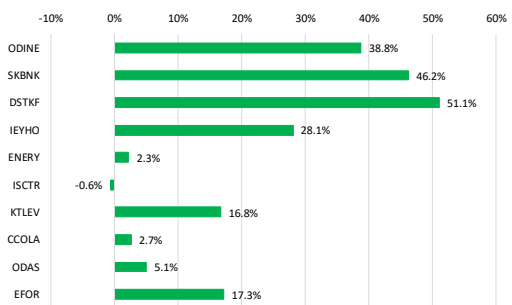
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

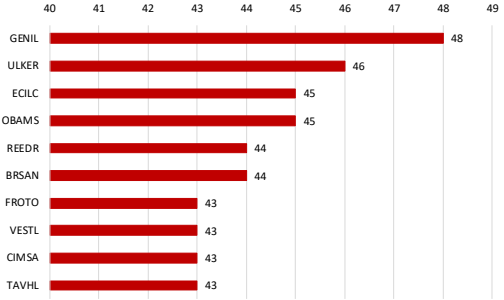


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

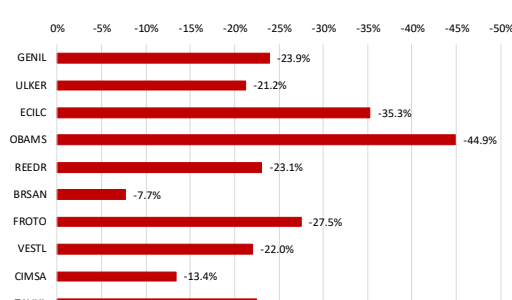


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

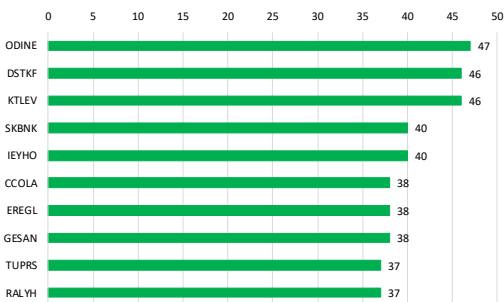
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



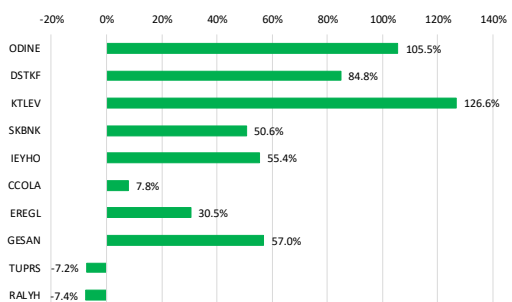
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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	12.15	3.86	0.66	8%	116.7	32%	0.9%	
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.82			39%	365.0	52%	4.3%	
AKSA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	9.44	9.29	1.72	14%	45.4	32%	0.3%	
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	27.01	12.42	3.70	7%	109.7	21%	0.5%	
ALARKO	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	24.55		5.38	2%	41.3	34%	0.3%	
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	354.18	26.50	5.47	1%	15.5	36%	0.1%	
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.82			40%	54.7	35%	0.4%	
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.01	0.42	-11%	65.2	18%	0.3%	
ASELS	Aselsan	Teknoloji	46.06	30.71	8.17	15%	1635.9	26%	10.1%	
ASTOR	Astor Enerji	Elektrik	33.56	22.82	7.41	26%	304.1	43%	3.1%	
BALISU	Balısu Gıda	Gıda	20.11	9.13	1.28	18%	15.2	57%	0.2%	
BERA	Bera Holding	Holding		3.31	0.41	-2%	10.1	64%	0.1%	
BIMAS	Bim Birleşik Mağazaları	Perakende	18.70	9.13	0.57	13%	438.0	68%	6.9%	
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	40.72	15.39	1.05	5%	74.5	20%	0.3%	
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.45		243.54	14%	50.9	13%	0.2%	
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento			210.24	-9%	54.9	25%	0.3%	
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento			30.26	2.26	-4%	29.8	61%	0.4%
CANTE	Çanta Termik	Elektrik		4.75	1.51	-8%	12.6	71%	0.2%	
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biraçılık Ve Mesrubat	12.10	6.48	1.22	24%	230.6	25%	1.3%	
CİMSA	Cimsa	Çimento	11.71	7.33	1.32	10%	43.3	45%	0.4%	
CVMMD	Cvk Maden İşletmeleri	Madencilik		61.52	16.76	0%	54.4	26%	0.3%	
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.02	13.26	2.64	19%	42.1	27%	0.3%	
DAPCAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt	20.37	3.86	2.69	7%	24.0	34%	0.2%	
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.22	4.34	0.24	4%	40.0	39%	0.4%	
DOHOL	Doğan Holding	Holding	17.88	1.03	0.22	3%	53.4	36%	0.4%	
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	291.82			39%	1278.3	25%	7.2%	
ECLIC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.62	-1%	50.2	19%	0.2%	
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	689.15	16.59	2.30	1%	32.0	31%	0.2%	
ENKYO	Enka G.M.Y.Ö.	Gayrimenkul Yatırım Ort.	23.81	7.21	1.84	2%	77.4	51%	0.9%	
ENERYA	Enerya Enerji	Elektrik	15.74	10.68	2.07	10%	85.5	22%	0.4%	
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	22.18	4.00	0.77	5%	122.8	20%	0.6%	
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	14.86	9.78	2.14	10%	531.0	12%	1.5%	
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	597.57	14.08	1.45	0%	280.4	48%	3.0%	
ESEN	Esenboga Elektrik Üretim	Elektrik		29.53	9.02	-3%	6.4	45%	0.1%	
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	Elektrik	66.71	15.06	3.64	7%	56.9	36%	0.5%	
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.55	9.56	1.13	4%	8.7	49%	0.1%	
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.12	-200%	20.2	34%	0.1%	
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.25	7.26	0.44	20%	283.7	18%	1.2%	
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.61			51%	546.4	14%	1.7%	
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	47.38	15.02	1.93	8%	40.4	23%	0.2%	
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	57.48	7.74	1.69	4%	36.5	38%	0.3%	
GURAK	Gürlek Ağır Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.31	7.85	1.04	21%	50.5	26%	0.3%	
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşınmazlık Ve Servis	Turizm	9.25	6.85	2.25	30%	30.2	22%	0.2%	
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.16	31.52	3.84	22%	29.9	20%	0.1%	
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.75	0.88	-10%	13.5	39%	0.1%	
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	18.10	10.23	2.28	26%	146.0	22%	0.7%	
HALKB	Halk Bankası	Bankacılık	9.85			16%	297.7	9%	0.6%	
HEKTS	Heckas	Tarım Kimyasalları			5.43	-23%	25.3	53%	0.3%	
İEYHO	İşkılar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.09	-28%	85.9	36%	0.7%	
İCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.61			20%	347.5	31%	2.5%	
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	6.88	0.44	0.01	24%	51.9	28%	0.3%	
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	32.80	10.67	2.20	3%	20.5	26%	0.1%	
KCHOL	Koç Holding	Holding	17.66	14.41	1.71	4%	469.4	22%	2.3%	
KLPHO	Kiler Holding	Holding	83.52	44.49	16.04	5%	136.5	9%	0.3%	
KRDMD	Kardemir (İ)	Demir, Çelik Temel	361.81	5.64	0.65	0%	28.5	89%	0.6%	
KTEVL	Katlım Evim Tasarım Finansman	Araç Kurum	37.12			124%	403.7	24%	2.1%	
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		309.23	26.13	-61%	29.1	95%	0.6%	
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		203.08	67.44	-5%	99.9	13%	0.3%	
MAVI	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	14.54	2.80	0.51	14%	30.3	73%	0.5%	
MIGROS	Migros	Perakende	15.25	3.96	0.26	9%	113.3	51%	1.3%	
MAKTA	Makta Teknoloji	Teknoloji		13.05	5.92	-16%	15.2	57%	0.2%	
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.69	5.28	1.53	17%	79.1	42%	0.7%	
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		492.69	0.51	-27%	15.4	26%	0.1%	
ODAS	Odak Elektrik	Elektrik	34.65	2.99	0.97	2%	11.6	73%	0.2%	
ODINE	Odine Solutions Teknoloji	Teknoloji	7679.67	3639.32	94.61	1%	217.9	43%	2.1%	
OTKAR	Otokar	Otomotiv		73.53	1.29	-26%	40.0	27%	0.3%	
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.47	5.74	1.46	13%	96.8	24%	0.5%	
PAHOL	Pasifik Holding	Holding	8.82	4.55	4.40		28.4	20%	0.1%	
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağıtım	Lojistik	51.06	777.22	24.22	37%	59.3	32%	0.4%	
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	27.50		4.15	20%	14.8	43%	0.1%	
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.94	-10%	48.2	47%	0.5%	
PGSUS	Pegasus Hava Taahhütçü	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.70	7.04	1.55	8%	83.7	43%	0.8%	
PGSİY	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.23		159.17	12%	21.9	43%	0.2%	
QUAGR	Qua Granit Haval Yayı	İnşaat Malzemeleri		6.50	1.15	-9%	9.1	55%	0.1%	
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	20.90	37.62	7.39	51%	68.6	37%	0.6%	
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		34.66	3.59	-13%	6.2	57%	0.1%	
SANCOL	Sabancı Holding	Holding	22.45	27.64	11.29	2%	187.2	51%	2.2%	
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	65.90	12.83	0.39	3%	25.8	83%	0.5%	
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		26.99	4.11	-15%	119.7	53%	1.4%	
SİSE	Şişe Cam	Cam	11.64	11.91	1.03	4%	129.3	49%	1.4%	
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	19.89			18%	43.9	48%	0.5%	
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.33	0.10	-6%	26.4	51%	0.3%	
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	61.14	7.11	2.13	2%	95.6	48%	1.0%	
TCELL	Türkcell	İletişim	11.55	2.73	1.23	7%	230.8	44%	2.3%	
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.59	5.89	0.96	16%	466.8	50%	5.2%	
TYEN	Tyfen Holding	Holding			0.96	-15%	48.1	21%	0.2%	
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	11.93	15.57	0.47	20%	147.5	24%	0.8%	
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	31.39	16.50	6.70	12%	171.5	29%	1.1%	
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	21.35	0.22	0.08	9%	25.1	36%	0.2%	
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.50	2.59	0.99	9%	46.6	44%	0.5%	
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık		2.89		27%	32.2	39%	0.3%	
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	6.84	2.75	1.14	13%	198.5	13%	0.6%	
TUKAS	Tukas	Gıda	165.75	5.97	1.65	0%	9.6	53%	0.1%	
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	14.12	6.09	0.45	10%	509.2	49%	5.5%	
TURSG	Türkiye Sigorta	Sigorta	5.82			49%	124.2	24%	0.7%	
ULKER	Ulker	Gıda	9.48	4.23	0.63	8%	35.9	44%	0.4%	
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.70			23%	305.6	6%	0.4%	
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.1	45%	0.1%	
YBNBK	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.41			30%	302.9	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
2.89	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.22	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.2	REEDR

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
7679.67	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3639.32	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
243.54	BRYAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTEVL

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1635.9	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
10.1%	ASELS

DenizTürüm		DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 SEÇİMLİ KARŞILAŞTIRMA ANALİZLERİ									
Hisse Adı	Şirket Sektörü	Sektör	Halkın İhtiyacı	Açık Beklenen	Değerlendirme	Açık Beklenen	Değerlendirme	Değerlendirme	Açık Beklenen	Açık Beklenen	
ASTOS	Anadolı Enerji Grubu	Branşın Yeşil Enerji	0.56	0.77	0.04	1.14		-0.08		-0.28	
AYRYS	Akfen	Branşın Yeşil Enerji	0.76	0.76	0.04	1.00		0.00		0.00	
AKEN	Akfen	Endüstriyel Tekstil	0.48	0.61	0.71	0.01		-0.01		-0.01	
AKSA	Akfen Enerji	Elektrik	0.47	0.51	0.14	0.01		0.10		0.20	
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	0.11	0.10	0.11	0.11		0.11		0.11	
ALTEK	Alteknas Sanayi Teknolojileri	Teknoloji	0.24	0.20	0.48	0.21		0.01		0.01	
ANKER	Anadolu Sigorta	Sigorta	0.09	0.09	1.05	0.01		0.01		0.01	
ARCI	Arçelik	Dünyanın Tüketim	0.49	0.73	0.09	0.04		-0.17		-0.36	
ARSL	Arslanlar	Teknoloji	0.10	0.10	0.10	0.10		0.10		0.10	
ASTOR	Astor Enerji	Elektrik	0.40	0.52	0.81	0.11		0.11		0.11	
BASIM	Basim	Elektrik	0.30	0.40	0.46	0.01		-0.06		-0.11	
BETA	Beta Holding	Holding	0.61	0.60	0.61	0.01		-0.01		-0.01	
BİM	BİM Birlikleri	Pazarlama	0.45	0.71	0.01	0.01		0.01		0.01	
BRCAN	Borcun Ben Sanayi	Demir, Çelik, Tırmak	0.47	0.47	0.01	0.01		0.01		0.01	
BRAT	Branşın Yeşil Enerji	Holding	0.40	0.40	0.01	0.01		0.01		0.01	
BROCE	Branşın Yeşil Enerji	Cimento	0.12	0.12	0.12	0.12		0.12		0.12	
BTCM	Branşın Yeşil Enerji	Cimento	0.26	0.13	0.12	0.01		-0.01		-0.01	
CATE	Can Enerji	Elektrik	0.10	0.10	0.10	0.10		0.10		0.10	
CCOL	CCOL	Branşın Yeşil Enerji	0.10	0.10	1.10	0.01		-0.01		-0.01	
CENSA	Cemsa	Cimento	0.60	0.60	0.07	0.71		0.01		0.01	
CINAR	Çiğdem İnşaat	Makine	0.11	0.11	1.10	0.11		0.11		0.11	
CMR	Çukurova Enerji	Elektrik	0.42	0.42	1.00	0.01		0.01		0.01	
DANIM	Danışmanlık	İnşaat, Taahhüt	0.11	0.11	0.07	0.01		0.01		0.01	
DOLUS	Dolus Enerji	Cimento	0.10	0.10	0.02	0.01		-0.01		-0.17	
DONOL	Donol Enerji	Holding	0.10	0.10	0.01	0.01		0.01		0.01	
DOVŞ	Doğan Enerji	Holding	0.10	0.10	1.07	0.11		0.11		0.11	
EDİF	Edi Enerji	Sigorta	0.43	0.43	0.07	0.71		0.01		0.01	
EYOR	Eyör Enerji	Elektrik	0.12	0.12	0.01	0.01		0.01		0.01	
ENGİ	Engel Enerji	Gayrimenkul Yatırım	0.71	0.71	1.10	0.01		0.01		0.01	
ENR	Enr Enerji	Elektrik	0.11	0.11	0.01	0.01		0.01		0.01	
ENRİ	Enr Enerji	İnşaat, Taahhüt	0.11	0.11	0.01	0.01		0.01		0.01	
ENRİ	Enr Enerji	Demir, Çelik, Tırmak	0.01	0.01	0.11	0.01		0.01		0.01	
ESEN	Esen Enerji	Elektrik	0.11	0.11	0.01	0.01		0.01		0.01	
EYR	Eyör Enerji	Elektrik	0.12	0.12	1.04	0.01		0.01		0.01	
EURO	European Energy	İnşaat, Taahhüt	0.42	0.42	0.01	0.01		-0.01		-0.01	
FENER	Fener Enerji	Sigorta	0.11	0.11	0.01	0.01		-0.01		-0.01	
FORD	Ford Otomotiv	Cimento	0.10	0.10	0.07	0.01		-0.01		-0.01	
GARAN	Garanti Bankası	Banka	0.10	0.10	0.01	0.01		-0.01		-0.01	
GEOL	Genç Enerji	Sigorta	0.07	0.07	0.11	0.01		0.01		0.01	
GEOL	Genç Enerji	Sigorta	0.07	0.07	0.11	0.01		0.01		0.01	
GLK	GLK Enerji	İnşaat, Taahhüt	0.11	0.11	0.01	0.01		0.01		0.01	
GUL	Gül Enerji	Tı									

En diğah hufahfa kanyayen	Shet	En gahak hufahfa kanyayen	Shet
-0.24	0.08	-0.08	0.08
En diğah aqah kanyayen	Shet	En gahak aqah kanyayen	Shet
-0.33	0.09	-0.09	0.09
En diğah hufahfa baqa	Shet	En gahak hufahfa baqa	Shet
-0.17	0.09	1.39	0.09
En diğah aqah baqa	Shet	En gahak aqah baqa	Shet
-0.49	0.07	2.37	0.09
En diğah hufahfa shayp	Shet	En gahak hufahfa shayp	Shet
-0.26	0.40	0.40	0.07
En diğah aqah shayp	Shet	En gahak aqah shayp	Shet
-0.33	0.07	-0.07	0.07

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	62%	1002%	-12%	2%	-23%	-18%	-2%
HTTBT	77.00	104%	293%	-10%	-9%	-5%	-10%	-6%
BIMAS	497.95	36%	514%	37%	-3%	1%	24%	51%
CCOLA	108.57	32%	418%	42%	5%	18%	34%	67%
YKBNK	54.30	51%	140%	-1%	7%	-4%	-5%	6%
TABGD	375.00	72%	11%	6%	-24%	-8%	-2%	18%
GARAN	205.73	58%	12%	-6%	4%	-5%	-7%	-3%
AGESA	320.96	36%	16%	10%	0%	3%	12%	61%
MPARK	640.00	55%	7%	9%	-6%	-5%	5%	13%
THYAO	404.90	20%	0%	26%	14%	7%	15%	19%

MP ortalama potansiyel	53%
MP son güncellemeden Δ	-1%
BIST 100 son güncellemeden Δ	-1%

MP son 12A	10%	BIST 100 son 12A	39%
MP YBB	7%	BIST 100 YBB	25%
MP 2019-	2257%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-21%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	91%		

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	7%	25%	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	358.75	886%	357%	1089	55%	-7%	-4%	0.93	0.51
AKBNK	21.08.2023	25.30	70.20	177%	50%	1054	4%	-10%	-8%	1.53	0.85
DOHOL	09.07.2024	16.02	20.40	27%	-2%	731	20%	-1%	2%	0.78	0.59
ENKAI	02.05.2025	60.13	88.50	47%	-5%	434	16%	-4%	-1%	0.77	0.61
TUPRS	18.08.2025	149.41	264.25	77%	37%	326	49%	10%	13%	0.42	0.32
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.53	-30%	-46%	326	-35%	-5%	-2%	0.79	0.32
ISMEN	27.08.2025	41.21	34.62	-16%	-32%	317	-6%	-4%	-1%	1.00	0.74
TRGYO	05.01.2026	70.89	101.70	43%	18%	186	45%	4%	7%	0.54	0.52
MGROS	30.03.2026	594.16	626.00	5%	-5%	102	21%	-1%	2%	0.74	0.60
KRDMD	30.03.2026	29.39	36.52	24%	12%	102	45%	-7%	-4%	1.28	0.77
ENJSA	30.03.2026	113.14	104.00	-8%	-17%	102	20%	1%	3%	0.99	0.69

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
09.07.2026	1671	72%	60%	969
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)	1571%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.89			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.59			
Ortalama gün (Portföy)	434			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1722			
XU100 haftalık performans	8%			
XU100 yıl başlangıcından performans	25%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	869%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-6%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-10%			
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 oluşturmaz. 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 ekisi 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.
- Yılbaşıda 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.

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.

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.

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.**

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.

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 artışa 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.

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 gelirinin 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.

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 fiyatlandırma 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.

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.

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.

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.

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.**

AYGAZ

Aygaz ile 9 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **LPG fiyatlarındaki yükselişin hem satış geliri hem de olası stok karı dolayısıyla karlılığı desteklemesinin beklendiği belirtildi.** Fiyatın daha önce açıklanması dolayısıyla Mart ayında eski fiyatlardan satışların yapıldığı, savaşın etkilerinin Nisan ayı itibarıyla görülmeye başlandığı ve dolayısıyla yüksek fiyat etkilerinin 2Ç26 finansallarına yansıtacağı ifade edilirken, yükselen LPG fiyatları dolayısıyla stok karının olası olduğu vurgulandı. İlk hesaplamalarımıza göre çeyreklik olarak 5-6 milyon USD seviyesinde stok karı kaydedilmesini ihtimal dahilinde görüyoruz.
- Diğer yandan, Temmuz ayı itibarıyla fiyatlardaki düşüşün belirginleştiğini ve mevcut fiyat seviyesi ile 3Ç26 finansallarında aksi durumun olabileceğini ancak dönemin henüz kapanmadığını ve dolayısıyla kesinlik taşımadığını da belirtmek isteriz. Ayrıca, **mevcut durumda, Şirket açısından en güçlü çeyrek olan 3Ç için görünümün olumlu olduğu ifade edildi.**
- Fiyatların yükseldiği ortamda Şirket açısından en büyük endişe talep ve karlılığın olumsuz etkilenmesi olmasına karşılık talep ilk çeyreğin üzerinde gerçekleşirken, karlılık hedeflerinden geri adım atılmadı ve bütçe ile uyumlu ilerleme kaydedildi.
- Fiyatlardaki artış Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında kısa süreliğine artışa neden olsa da söz konusu artış fiyatlardaki gerileme ile normalleşti.
- Bangladeş'te bulunan United Aygaz tarafında operasyonlar olumlu seyrederken, kapasite artışı eşliğinde tonajda büyüme güçlü şekilde devam etti.

1Ç26 finansalları. Aygaz 1Ç26 döneminde yıllık %14 azalışla 21.891 milyon TL satış geliri, yıllık %7 artışla 767 milyon TL FAVÖK ve 135 milyon TL net kar (1Ç25: 16 milyon TL net kar) açıklamıştı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 542 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

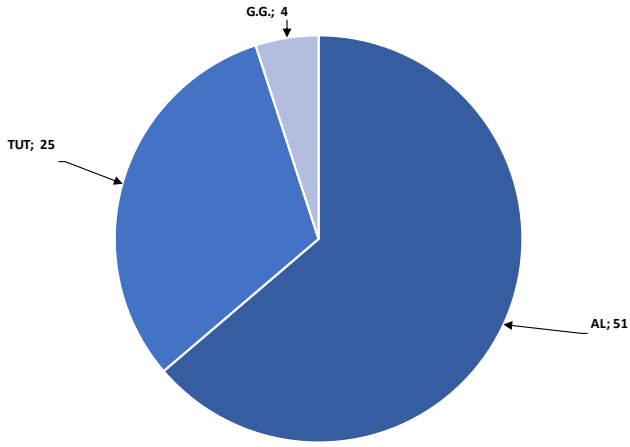
Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımız 362,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	365,040	7,802	5.8%	4.3%	4%	-17%	118.20	AL	70.20	68.4%
Albaraka Türk	19,875	425	---	---	4%	-17%	11.94	AL	7.95	50.2%
Garanti Bank	546,420	11,679	2.3%	1.7%	-6%	-25%	205.73	AL	130.10	58.1%
Halkbank	297,737	6,364	---	0.6%	13%	-10%	42.60	TUT	41.44	2.8%
İş Bankası	347,500	7,428	3.3%	2.5%	3%	-18%	24.46	AL	13.90	76.0%
TSKB	32,200	688	---	0.3%	-2%	-22%	18.66	AL	11.50	62.3%
Vakıf Bank	305,609	6,532	0.6%	0.4%	0%	-20%	42.90	AL	30.82	39.2%
Yapı Kredi Bank	302,911	6,474	3.6%	2.7%	-1%	-21%	54.30	AL	35.86	51.4%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	51,930	1,110	---	0.3%	-6%	-25%	64.73	AL	34.62	87.0%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,635	163	---	---	-29%	-43%	118.79	AL	54.65	117.4%
Sigorta										
Agessa Hayat Emeklilik	42,570	910	---	---	10%	-12%	320.96	AL	236.50	35.7%
Aksigorta	11,429	244	---	---	4%	-17%	11.00	AL	7.09	55.1%
Anadolu Hayat Emeklilik	41,947	897	---	---	6%	-15%	168.86	AL	97.55	73.1%
Anadolu Sigorta	54,720	1,170	---	0.4%	24%	-1%	45.93	AL	27.36	67.9%
Türkiye Sigorta	124,200	2,655	---	0.7%	5%	-16%	10.20	AL	6.21	64.3%
Holdingler										
Alarko Holding	41,262	882	---	0.3%	0%	-20%	141.82	AL	98.95	43.3%
Doğan Holding	53,387	1,141	---	0.4%	20%	-4%	31.90	AL	20.40	56.4%
Enka İnşaat	531,000	11,350	2.0%	1.5%	16%	-7%	121.90	TUT	88.50	37.7%
Koç Holding	469,395	10,033	3.1%	2.3%	14%	-9%	314.00	AL	185.10	69.6%
Sabancı Holding	187,249	4,002	2.9%	2.2%	8%	-14%	151.59	AL	89.15	70.0%
Şişecam	129,329	2,764	1.9%	1.4%	11%	-11%	59.41	TUT	42.22	40.7%
Anadolu Grubu Holding	77,882	1,665	---	---	14%	-9%	50.90	AL	31.98	59.2%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	50,950	1,089	---	---	22%	-2%	362.00	AL	231.80	56.2%
Petkim	48,204	1,030	0.7%	0.5%	17%	-6%	21.00	TUT	19.02	10.4%
Tüpraş	509,156	10,883	7.4%	5.5%	49%	19%	359.00	AL	264.25	35.9%
Enerji										
Akisa Enerji	109,696	2,345	---	0.5%	23%	-1%	114.70	AL	89.45	28.2%
Alfa Solar Enerji	16,597	355	---	---	10%	-12%	64.40	G.G.	42.8%	42.8%
Birotrend Enerji	8,505	182	---	---	2%	-18%	22.00	TUT	17.01	29.3%
Galata Wind Enerji	12,938	277	---	---	7%	-14%	36.20	TUT	23.96	51.1%
Enerjisa Enerji	122,831	2,625	---	0.6%	20%	-4%	125.62	G.G.	104.00	20.8%
Demir Çelik										
Erdemir	280,420	5,994	4.1%	3.0%	70%	36%	42.45	AL	40.06	6.0%
Kardemir (D)	53,812	1,150	0.8%	0.6%	45%	15%	52.00	AL	36.52	42.4%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akriklik	45,377	970	---	0.3%	25%	0%	15.50	AL	11.68	32.7%
Alkim Kimya	5,115	109	---	---	-7%	-26%	23.00	TUT	17.05	34.9%
Hektaş	25,290	541	---	0.3%	-2%	-22%	4.30	TUT	3.00	43.3%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,040	856	---	0.4%	4%	-17%	294.30	TUT	182.00	61.7%
Ford Otosan	283,711	6,064	1.6%	1.2%	-10%	-28%	121.40	TUT	80.85	50.2%
Kordisa	15,485	331	---	---	64%	31%	77.80	TUT	79.60	-2.3%
Tofaş	147,500	3,153	1.1%	0.8%	28%	2%	451.00	AL	295.00	52.9%
Türk Traktor	43,429	928	---	---	-16%	-33%	635.00	TUT	434.00	46.3%
Otokar	39,990	855	---	0.3%	-31%	-45%	540.00	TUT	333.25	62.0%
Brisa	24,409	522	---	---	-7%	-26%	109.90	TUT	80.00	37.4%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,115	67	---	---	-24%	-39%	25.27	AL	14.42	75.2%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,334	71	---	---	3%	-22%	45.50	TUT	28.02	62.4%
MLP Sağlık	79,079	1,690	---	0.7%	9%	-13%	640.00	AL	414.00	54.6%
Selçuk Ecza Deposu	124,511	2,661	---	---	132%	85%	109.56	TUT	200.50	-45.4%
Perakende ve Toptan										
BİM	438,000	9,362	9.4%	6.9%	37%	9%	497.95	AL	365.00	36.4%
Bizim Toptan	2,049	44	---	---	-2%	-22%	36.00	TUT	25.46	41.4%
Ebebek Mağazacılık	12,160	260	---	---	37%	9%	99.00	AL	76.00	30.3%
Mavi Giyim	30,319	648	---	0.5%	-9%	-27%	61.23	AL	38.16	60.4%
Migros	113,340	2,423	1.8%	1.3%	21%	-4%	946.44	AL	626.00	51.2%
Şok Marketler	26,401	564	---	0.3%	-13%	-30%	80.00	AL	44.50	79.8%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	230,562	4,928	---	1.3%	42%	14%	108.57	AL	82.40	31.8%
TAB Gıda	56,962	1,218	---	---	6%	-15%	375.00	AL	218.00	72.0%
Ülker	35,931	768	---	0.4%	-5%	-24%	154.07	TUT	97.30	58.3%
Armada Gıda	45,695	977	---	---	333%	245%	109.60	TUT	173.10	-36.7%
Ofis Yem Gıda	8,036	172	---	---	-20%	-37%	69.30	TUT	54.95	26.1%
Büyük Şefler Gıda	3,494	75	---	---	-35%	-48%	20.28	AL	6.53	210.6%
Anadolu Efes	116,704	2,494	1.2%	0.9%	27%	1%	29.00	AL	19.71	47.1%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	65,208	1,394	---	0.3%	-4%	-24%	152.00	AL	96.50	57.5%
Vestel Beyaz Eşya	9,664	207	---	---	-23%	-38%	8.90	TUT	6.04	47.4%
Vestel Elektronik	8,058	172	---	0.1%	-16%	-33%	31.50	TUT	24.02	31.1%
Yataş	5,749	123	---	---	-4%	-23%	65.00	AL	38.38	69.4%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,630	99	---	---	12%	-10%	6.00	TUT	4.63	29.6%
HİTİT Bilgisayar Hizmetleri	11,334	242	---	---	-10%	-28%	77.00	AL	37.78	103.8%
İndeks Bilgisayar	7,875	168	---	---	36%	9%	13.78	AL	10.50	31.3%
Karel Elektronik	8,083	173	---	---	19%	-5%	15.00	AL	10.03	49.6%
Logo Yazılım	12,911	276	---	---	-6%	-25%	233.60	AL	135.90	71.9%
Türkcell	230,780	4,933	3.1%	2.3%	13%	-10%	174.40	AL	104.90	66.3%
Türk Telekom	198,450	4,242	0.8%	0.6%	-1%	-21%	83.00	AL	56.70	46.4%
Savunma										
Aselsan	1,635,900	34,966	13.6%	10.1%	55%	24%	304.70	TUT	358.75	-15.1%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	44,320	947	---	---	41%	13%	250.00	TUT	231.50	8.0%
Çimsa	43,308	926	---	0.4%	0%	-20%	71.50	AL	45.80	56.1%
Kalekim	12,356	264	---	---	-23%	-38%	59.35	AL	26.86	121.0%
Havacılık										
Pegasus	83,650	1,788	1.1%	0.8%	-13%	-30%	305.50	G.G.	167.30	82.6%
TAV Havalimanları	95,634	2,044	1.4%	1.0%	-12%	-30%	425.50	AL	263.25	61.6%
Türk Hava Yolları	466,785	9,977	7.0%	5.2%	26%	1%	404.90	G.G.	338.25	19.7%
GYO'lar										
Emlak GYO	77,368	1,654	1.2%	0.9%	2%	-18%	32.80	AL	20.36	61.1%
Torunlar GYO	101,700	2,174	---	---	45%	15%	113.30	AL	101.70	11.4%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	65,273	1,395	---	---	43%	14%	310.10	AL	197.20	57.3%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			81.8%	70.0%						

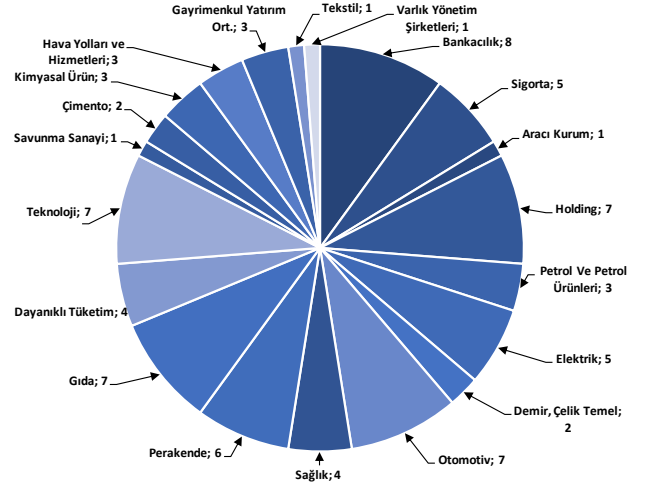
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.