

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
10.07.2026	14321	1.5%	185,436	22.8%
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		191,276	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
10.07.2026	306	1.5%	3,962	21.9%
09.07.2026	301	-0.6%	3,249	-24.3%
08.07.2026	303	-2.1%	4,294	-1.8%
07.07.2026	310	0.5%	4,374	6.9%
06.07.2026	309		4,093	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16615	16357	1.6%	12224	35.9%
BIST 100	14321	14105	1.5%	11262	27.2%
USDTRY	46.98	46.91	0.2%	42.96	9.4%
EURTRY	53.64	53.70	-0.1%	50.52	6.2%
GBPTRY	62.99	63.04	-0.1%	57.92	8.8%
Sepet kur	50.31	50.30	0.0%	46.74	7.6%
2y TR tahvil	40.75%	40.97%	-22	36.84%	391
10y TR tahvil	33.66%	33.58%	8	28.96%	470
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	226	227	-2	204	22

FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1416	1.1430	-0.1%	1.1746	-2.8%
GBPUSD	1.3404	1.3408	0.0%	1.3475	-0.5%
USDJPY	161.68	162.38	-0.4%	156.71	3.2%

Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,120	4,124	-0.1%	4,319	-4.6%
Ons gümüş, USD	59.87	59.96	-0.2%	71.66	-16.5%
Brent, USD	76.01	76.30	-0.4%	60.85	24.9%

Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52637	52487	0.3%	48063	9.5%
S&P 500	7575	7544	0.4%	6846	10.7%
Nasdaq Comp.	26282	26207	0.3%	23242	13.1%
DAX	25067	25118	-0.2%	24490	2.4%
FTSE 100	10497	10472	0.2%	9931	5.7%

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	
Vestel	VESTL	26.42	10.0%	271	
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	97.10	10.0%	3,428	
Şekerbank	SKBNK	19.27	9.8%	907	
Astor Enerji	ASTOR	325.75	6.9%	14,844	
Batışım Çimento	BSOKE	36.54	6.5%	273	
Europower Enerji Ve Otomasyon Teknoloji	EUPWR	91.45	6.2%	1,531	
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY	
Oba Makarnacılık	OBAMS	5.04	-5.6%	376	
Kuyas Yatırım	KUYAS	69.90	-4.0%	642	
Margun Enerji	MAGEN	32.60	-3.7%	1,050	
Cw Enerji Mühendislik	CWENE	37.66	-3.6%	2,211	
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	8.10	-3.2%	421	
Katılmevrim Tasarruf Finansman	KTLEV	190.00	-2.6%	3,767	

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 14100 – 14530 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü +1.53% değişimle 14.321 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: **TAVHL, ALARK, CVKMD, GRTHO ve AKSA**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %1.87, BIST 100 endeksi ise %1.53 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)
- TCMB faiz indirimi için enflasyon ve İran savaşına işaret etti
- Otomotiv Sektörü – OSD Verileri: Toplam ihracat Haziran ayında %15,5 arttı.
- Tarım ve sanayi ürünlerinin ithalatında radikal değişim

Hisse senetleri

- YKBNK: 2Ç26 Beklentimiz
- TCELL: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar
- GARAN: 2Ç26 Beklentimiz

Piyasa notu

ABD piyasaları teknoloji hisselerindeki yükselişin desteğiyle haftanın son işlem gününü pozitif tamamladı. Geçen hafta boyunca S&P 500 %1,2, Nasdaq %1,7 yükselirken, Dow Jones tarihi zirvelerine yakın seyrini korudu.

Fed'in Kongre için hazırladığı Para Politikası Raporu'nda, Orta Doğu'daki jeopolitik belirsizliklere rağmen ABD ekonomisinin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiği belirtildi. Raporda, gümrük tarifeleri, Orta Doğu kaynaklı yükselen enerji maliyetleri ve yapay zekâ odaklı talep artışının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırdığı ifade edildi.

Jeopolitik tarafta ise ABD ile İran arasındaki gerilim yeniden tırmandı. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı, İran'da çok sayıda hedefe yönelik yeni saldırılar düzenlediğini açıklarken, İran Devrim Muhafızları da Kuveyt ve Bahreyn'deki ABD üslerine saldırı gerçekleştirdiğini duyurdu. Artan gerilim ve Hürmüz Boğazı'ndaki enerji sevkiyatına yönelik endişelerle Brent petrolün varil fiyatı %4,1 yükselerek 79,14 dolar seviyesine çıktı.

Bu sabah ABD vadeli endeksleri ve Avrupa vadeli endeksleri satıcı, Asya piyasalarında negatif bir görünüm hakim. ABD 10 yıllık tahvil %4.58, 2 yıllık %4.23 seviyesine yükseldi.

KOSPI , Orta Doğu'da yeniden tırmanan jeopolitik gerilimlerin petrol fiyatlarını yükseltmesi ve Samsung Electronics ile SK hynix öncülüğünde çip hisselerinde görülen sert satışların etkisiyle yaklaşık %7 geriledi. Satış baskısının artması üzerine Kore Borsası'nda geçici devre kesici uygulandı.

Bu hafta piyasaların odağında ABD Haziran ayı enflasyon verileri ile ikinci çeyrek bilanço sezonunun başlaması bulunuyor. Yarın Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan ve Wells Fargo; çarşamba günü BlackRock ve Morgan Stanley; perşembe günü ise TSMC finansal sonuçlarını açıklayacak.

BIST 100 endeksi, haftaya pozitif başlamasına rağmen ABD-İran geriliminin etkisiyle haftanın ilerleyen bölümünde satış baskısıyla karşılaştı ve haftayı %0,67 düşüşle 14.321,19 puandan tamamladı. Hafta içerisinde 14000-14500 puan aralığında hareket eden endekste bankacılık endeksi haftalık bazda %5,00 gerilerken, sanayi endeksi %0,32 yükseldi. Cuma günü işlemlerde ise BIST 100 endeksi %1,53 değer kazanırken, işlem hacmi 185,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Sektörler bazında turizm %4,32 ile en güçlü performansı gösterirken, bankacılık endeksi günü %1,07 eksiye tamamladı. Kur tarafında dolar/TL 46,99 seviyesiyle yeni tarihi zirvesini görürken, euro/TL 53,41-53,88 bandında hareket etti.

Makroekonomik veriler tarafında TÜİK'in açıkladığı verilere göre sanayi üretimi mayıs ayında aylık bazda %2,9 azalırken, yıllık bazda yatay kaldı. Alt sektörlerde madencilik ve taş ocakçılığı %5 daralırken, imalat sanayi %0,3, elektrik, gaz ve buhar üretimi ise %1 arttı.

Tahvil piyasasında Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 22 baz puan azalışla %40,75'e, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 8 baz puan yükselişle %33,66'ya çıktı.

Bugün yurt içinde Mayıs ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Nisan ayında 5,7 milyar dolar açık veren cari dengenin, Mayıs ayında yaklaşık 0,9 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Beklentilerin gerçekleşmesi halinde dış dengede kademeli bir iyileşme sinyali alınmış olacak.

Hafta genelinde yurt içinde ödemeler dengesi verileri ile Fitch Ratings'in Türkiye değerlendirmesi, yurt dışında ise Fed Başkanı Kevin Warsh'un Kongre sunumları, ABD enflasyon ve perakende satış verileri, Euro Bölgesi enflasyonu ile Çin büyüme verileri piyasaların odağında olacak.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **20,087 milyon TL ile ASELS, 15,393 milyon TL ile THYAO, 14,844 milyon TL ile ASTOR, 11,421 milyon TL ile SASA, 10,531 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **12,324 milyon TL ile ASELS, 16,066 milyon TL ile THYAO, 8,319 milyon TL ile ASTOR, 8,762 milyon TL ile SASA, 7,103 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **ASELS için 63%, THYAO için -4.2%, ASTOR için 78.4%, SASA için 30.4%, YKBNK için 48.3%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **ASTOR 78.4%, ASELS, 63%, YKBNK 48.3%, SASA 30.4%, TTKOM 15.7%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **EKGYO -28.6%, EREGL -30.4%, AEFES -31.6%, PETKM -34.2%, PGSUS -46%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-38.2% ile ASTOR, -41% ile YKBNK, -41.6% ile ASELS, -50.2% ile BIMAS, -51.1% ile TCELL** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-79.8% ile AEFES, -80.8% ile EKGYO, -83.1% ile PETKM, -84.9% ile PGSUS, -90.3% ile DSTKF** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **135.4% ile PETKM, 156.4% ile BIMAS, 174.5% ile TRALT, 175% ile ISCTR, 178.9% ile GUBRF** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **3000.3% ile DSTKF, 944.5% ile SASA, 739.6% ile ASTOR, 695.9% ile TTKOM, 476.1% ile YKBNK** olarak karşımıza çıkmaktadır.

TCMB faiz indirimi için enflasyon ve İran savaşına işaret etti

Bloomberg Terminal'de yer alan habere göre;

Konuya ilişkin bilgi sahibi kaynaklara göre, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan cuma günü yatırımcılara faiz indirimleri ile ilgili tartışmaların sürdüğünü ancak temmuz ayı enflasyon verisi ve İran savaşıyla ilişkin daha fazla bilgi sahibi olmak istediklerini söyledi.

Kaynaklar, cuma günü İstanbul'da JPMorgan tarafından düzenlenen toplantıda Karahan'ın, Orta Doğu'daki çatışmalardan kaynaklanan belirsizlikleri gerekçe göstererek ileriye dönük bir yönlendirme yapmadığını belirtti. Konferansta Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de yer aldı.

TCMB konu hakkında yorum yapmadı. Kaynaklara göre, Merkez Bankası olası bir gevşeme konusunda nasıl bir yol izleyeceğine henüz karar vermedi. Ancak Karahan'ın yatırımcılarla paylaştığı seçenekler arasında yer alan olası senaryolar şöyle sıralandı:

- ✓ Haftalık repo ihalelerine yeniden başlamak ve fonlamayı %37 politika faizi üzerinden gerçekleştirmek
- ✓ Haftalık repo ihalelerine yeniden başlanırken fonlamayı %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizi üzerinden sürdürmek
- ✓ %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizini indirerek bunu ana fonlama faizi olarak kullanmaya devam etmek

Kaynaklara göre Karahan, "otopilotta" olmadıklarını yineleyerek, TCMB'nin toplantı bazında bir yaklaşım benimsediğini belirtti.

Otomotiv Sektörü – OSD Verileri: Toplam ihracat Haziran ayında %15,5 arttı

Otomotiv Sanayi Derneği'nin paylaştığı verilere göre, 2026 yılı Haziran ayında toplam üretim %15,5, otomobil üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5,0 artış gösterdi. Toplam üretim 124.679 adet, otomobil üretimi ise 67.113 adet düzeyinde gerçekleşti. 2026 yılı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %1,4, otomobil ihracatı ise %20,7 oranında azalış gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 88.673 adet, otomobil ihracatı ise 39.234 adet düzeyinde gerçekleşti.

Ford Otosan'ın ihracat adetleri Haziran ayında 40.043 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %14 artış gösterdi.

Tofaş'ın ihracat adetleri Haziran ayında 7.348 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %91 artmıştır.

Açıklanan sektör verisini, yıllık bazda üretim ve ihracat rakamlarıyla değerlendirdiğimizde sınırlı olumsuz olarak okuyoruz. Diğer taraftan, Tofaş ve Ford Otosan için açıklanan verileri olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, Mayıs ayında iş günü sayısının az olması sebebiyle Haziran ayına bir kayma olabileceğinin göz önünde bulundurulması gerektiğini belirtmek isteriz.

Genel değerlendirme:

Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 121,40 TL, önerimizi de TUT olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,3x F/K ve 7,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 451,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 15,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için Link | [Otomotiv Sektörü](#)

Tarım ve sanayi ürünlerinin ithalatında radikal değişim

Dış ticaret alanında yayımlanan 3 Cumhurbaşkanlığı Kararı ve 22 ayrı tebliğle birçok sanayi ürünü ile kritik tarım ürünlerinin ithalatında radikal değişikliklere gidildi. Yapılan düzenlemelerle sanayide yerli üreticileri koruyacak kısmi adımlar atılırken, tarım sektöründe de artan fiyatlar kaynaklı ithalat silahı devreye sokulmuş oldu.

İthalat Rejimi kararında yapılan değişiklikle birçok sanayi ürününe ilave gümrük vergisi getirildi. Aralarında otomotiv yedek parçaları, makine ekipmanları, elektrik-elektronik, lityum bataryalar ile plastik ve kauçuk ürünlerinin de bulunduğu 82 üründe gümrük vergileri artırılırken, 42 ürüne uygulanan ek mali yükümlülük kaldırıldı.

Ayrıca 97 ürünün ithalatına daha önce getirilen vergiye tabi referans fiyat yükseltildi ve 11 sanayi ürününe de yeni referans fiyat uygulanmaya başlandı. Sanayi ürünlerinin aksine, kimi gıda ve tarım ürünlerinde ise fiyat artışlarına karşı gümrük vergileri aşağı çekildi. Ticaret Bakanlığı'nın açıklamasında kararın, yerli üretimin korunması, haksız rekabetin önlenmesi, istihdamın artırılması ve cari açığın azaltılması doğrultusunda alındığı belirtildi.

Birçok sanayi ürünü ile kritik tarım ürünlerinin ithalatında radikal değişikliklere gidildi. Dış ticaret alanında 3 Cumhurbaşkanlığı Kararı ve 22 ayrı tebliğ yayımlandı. Bu düzenlemelerin en dikkat çekici olanı kuru soğan için yapıldı. Fiyatı semt pazarlarında bile 50 liraya yükselen kuru soğanın ithalatında gümrük vergisi oranı yüzde 5'e indirildi. Kabuklu ve kabuksuz ceviz ithalatında uygulanan ilave gümrük vergisinin miktarı artırılırken, makarna ithalatındaki ek mali yükümlülük ise kaldırıldı. Yapılan düzenlemelerle sanayide yerli üreticileri koruyacak kısmi adımlar atılırken, tarım sektöründe ise yine artan fiyatlar kaynaklı ithalat silahı devreye sokulmuş oldu.

Haber için link | [Ekonomim](#)

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %3.8	AKBNK %-2.1	AKSA %0.7	AKSEN %3.0	ALARK %1.4	ALTNY %2.5	ANSGR %2.0	ARCLK %2.5	ASELS %3.1	ASTOR %6.9
BALUS %-2.1	BERA %1.8	BIMAS %2.1	BRSAN %2.0	BRYAT %1.2	BSOKE %6.5	BTCIM %3.2	CANTE %1.6	CCOLA %2.5	CIMSA %2.4
CVKMD %-0.8	CWENE %-3.6	DAPGM %-0.9	DOAS %2.2	DOHOL %3.8	DSTKF %0.1	ECILC %3.6	EFOR %-1.7	EKGYO %0.6	ENERY %2.2
ENJSA %0.0	ENKAI %2.0	EREGL %0.8	ESEN %0.9	EUPWR %6.2	EUREN %0.2	FENER %1.2	FROTO %1.2	GARAN %-0.8	GENIL %1.3
GESAN %1.1	GLRMK %5.3	GRSEL %1.5	GRTHO %4.4	GSRAY %2.0	GUBRF %0.1	HALKB %-2.2	HEKTS %1.0	IEYHO %0.6	ISCTR %-0.9
ISMEN %0.7	IZENR %-3.2	KCHOL %4.2	KLRHO %1.8	KRDMD %3.5	KTLEV %-2.6	KUYAS %-4.0	MAGEN %-3.7	MAVI %3.8	MGROS %-0.1
MIATK %1.6	MPARK %1.9	OBAMS %-5.6	ODAS %0.1	ODINE %0.4	OTKAR %1.4	OYAKC %1.5	PAHOL %1.4	PASEU %10.0	PATEK %-0.2
PETKM %1.7	PGSUS %1.7	PSGYO %0.0	QUAGR %0.9	RALYH %3.5	REEDR %0.3	SAHOL %1.5	SARKY %-1.0	SASA %6.1	SISE %2.9
SKBNK %9.8	SOKM %3.7	TAVHL %2.3	TELL %2.0	THYAO %1.8	TKFEN %5.6	TOASO %2.6	TRALT %1.3	TRENJ %2.4	TRMET %4.8
TSKB %0.3	TTKOM %2.3	TUKAS %0.5	TUPRS %1.0	TURSG %2.3	ULKER %-0.3	VAKBN %1.2	VESTL %10.0	YKBNK %-2.0	ZOREN %5.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %3.8	AKBNK %-2.1	ASELS %3.1	ASTOR %6.9	BIMAS %2.1	DSTKF %0.1	EKGYO %0.6	ENKAI %2.0	EREGL %0.8	FROTO %1.2
GARAN %-0.8	GUBRF %0.1	ISCTR %-0.9	KCHOL %4.2	KRDMD %3.5	MGROS %-0.1	PETKM %1.7	PGSUS %1.7	SAHOL %1.5	SASA %6.1
SISE %2.9	TAVHL %2.3	TELL %2.0	THYAO %1.8	TOASO %2.6	TRALT %1.3	TTKOM %2.3	TUPRS %1.0	VAKBN %1.2	YKBNK %-2.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %1.5	XU030 %1.6	XU050 %1.5	XBANK %-1.1	XUTUM %1.4	XUMAL %0.4	XBANA %0.7	XBLSM %0.6	XELKT %0.8	XFINK %0.1
XGIDA %1.4	XGMYO %0.7	XHARZ %1.5	XHOLD %1.8	XILTM %2.1	XINSA %0.8	XKAGT %1.1	XKMYA %1.9	XKOBI %1.0	XKURY %2.0
XMADN %1.8	XMANA %0.8	XMESY %4.2	XSGRT %1.6	XSPOR %1.3	XTAST %2.5	XTCRT %1.7	XTEKS %1.2	XTMTU %1.6	XTRZM %4.3
XTUMY %1.1	XUHIZ %1.7	XULAS %2.2	XUSIN %2.1	XUSRD %1.6	XUTEK %2.3	XYORT %1.1	XYUZO %1.4	XAKUR %1.0	XUGRA %0.8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-0.5	AKBNK %-2.1	AKCNS %1.4	AKGRT %0.6	AKSA %0.7	AKSEN %3.0	ALARK %1.4	ALBRK %0.3	ALFAS %2.0	ALKIM %2.1
ANHYT %1.0	ANSGR %2.0	ARCLK %2.5	ARMGD %1.1	ASELS %3.1	AYGAZ %6.1	AZTEK %0.0	BIGCH %2.6	BIMAS %2.1	BIOEN %5.9
BİZİM %-0.3	BRISA %2.1	COLA %2.5	CIMSA %2.4	DOAS %2.2	DOHOL %3.8	EBEBK %3.5	EKGYO %0.6	ENJSA %0.0	ENKAI %2.0
EREGL %0.8	FROTO %1.2	GARAN %-0.8	GLCVY %2.5	GWIND %1.2	HALKB %-2.2	HEKTS %1.0	HTTBT %1.3	INDES %1.0	ISCTR %-0.9
ISMEN %0.7	KAREL %3.0	KCHOL %4.2	KLKIM %6.0	KORDS %0.8	KRDMD %3.5	LKMNH %0.4	LOGO %0.4	MAVI %3.8	MEDTR %-0.2
MGROS %-0.1	MPARK %1.9	OFSYM %-0.3	OTKAR %1.4	PETKM %1.7	PGSUS %1.7	RGYAS %0.4	SAHOL %1.5	SELEC %0.7	SISE %2.9
SOKM %3.7	TABGD %9.2	TAVHL %2.3	TCELL %2.0	THYAO %1.8	TOASO %2.6	TRGYO %-0.4	TSKB %0.3	TTKOM %2.3	TTRAK %1.3
TUPRS %1.0	TURSG %2.3	ULKER %-0.3	VAKBN %1.2	VESBE %9.9	VESTL %10.0	YATAS %-0.9	YKBNK %-2.0	AEFES %3.8	AGHOL %4.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

YKBNK: 2Ç26 Beklentimiz

Yapı Kredi'nin 2Ç26 döneminde net dönem kârının çeyreklik bazda %46 daralarak 10.958 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bankanın yılın ilk çeyreğinde sergilediği güçlü performansın bu çeyrekteki yapısal bozulmaları tolere etmesi sayesinde bütçe hedeflerinin korunacağını düşünüyoruz.

İkinci çeyrekte, TL kredilerde yüksek tek haneli bir büyüme öngörürken, YP kredilerde yatay bir seyir bekliyoruz. Mevduat hacmindeki genişlemenin kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşeceğini; YP mevduatlarda altın fiyatlarının etkisiyle orta tek haneli daralma yaşanırken, vadesiz TL mevduatların düşük onlu seviyelerde büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

TL kredi-mevduat faiz maliyetlerindeki çeyreklik bazda yaşanan yükseliş ve artan swap giderleri marj üzerindeki ana baskı unsurlarıdır. Swap hariç net faiz gelirlerinin yatay kalması beklenirken, swap düzeltilmiş net faiz gelirinin çeyreklik bazda %21, swap düzeltilmiş net faiz marjının ise 77 baz puan daralacağını öngörüyoruz. Bankanın TÜFE endeksli kâğıtların değerlemesinde enflasyon varsayımını %27'den %29 seviyesine güncellemesi, kredi-mevduat maliyetlerindeki artışı dengeleyen unsur olarak karşımıza çıkmaktadır.

Net ücret ve komisyon gelirlerinin çeyreklik bazda düşük tek haneli büyüme göstermesini beklerken, operasyonel giderlerde de benzer bir artış trendi öngörmekteyiz. Aktif kalitesi tarafında ise KOBİ'deki sorunlu kredi artışı ve tahsilatlardaki yavaşlama nedeniyle, solo net kredi risk maliyetinin 250 baz puanın üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Yapı Kredi, 2Ç26 finansal sonuçlarını 31 Temmuz 2026 tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu					
YKBNK		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ Yıllık Δ
Faiz gelirleri		136,711	159,083	168,628	6% 23%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	11,889	12,533	13,974	12% 18%
Faiz giderleri		105,725	105,509	116,165	10% 10%
Net faiz gelir/gideri		30,985	53,574	52,462	-2% 69%
	Swap gideri/geliri	-27,531	-29,796	-33,610	13% 22%
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri		3,454	23,778	18,853	-21% 446%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		26,786	30,278	31,187	3% 16%
Diğer faaliyet gelirleri		5,233	12,871	5,020	-61% -4%
İştirak gelirleri		3,809	4,460	4,973	12% 31%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		12,260	21,572	17,258	-20% 41%
Faaliyet gideri (-)		26,556	33,817	35,677	5% 34%
Net dönem k/z		11,330	20,295	10,958	-46% -3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

TCELL: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Turkcell ile 10 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Ciroda enflasyon üzerindeki büyüme trendinin sürmesini öngörmekle birlikte, -daha önce birçok kez dile getirdiğimiz üzere- 2025 yılındaki yüksek rekabet ortamının neden olduğu zayıf fiyatlamaların gecikmeli etkisi nedeniyle büyümenin 2026 yılı beklentilerinin alt bandına yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bu paralelde mobil ARPU tarafındaki büyümenin de ilk çeyreğe benzer bir seyir izleyeceğini söyleyebiliriz. Ocak-Nisan döneminde yapılan fiyat ayarlamalarının pozitif katkısını ise yılın son çeyreği itibarıyla görmeyi bekliyoruz.
- FAVÖK tarafında, ilk çeyrekte yoğun cihaz satışları kaynaklı baskı görmüştük. Bu çeyrekte söz konusu etkinin azalmasını öngörürken, 5G reklam giderlerinin marjlar üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Buna karşın, FAVÖK marjının yıl bütünü için işaret edilen %40-42 bandından sapma göstermesini beklememekteyiz.
- 5G lisanslarının bilançoya dahil edilmesinin ardından, ilk çeyrekte parasal kazanç/kayıp kaleminde olumlu etki görmüştük; ancak, amortisman etkisi henüz finansallara yansımamıştı. Bu çeyrekte devreye girmesini beklediğimiz amortisman giderlerinin gelir tablosu üzerinde baskı oluşturacağını ve bunun da net kâra yansıtılacağını öngörüyoruz.
- 5G ihalesi ödemeleri kaynaklı olarak 2025 yıl sonunda 16.383 milyon TL seviyesinde olan net borç, 1Ç26 dönemi sonunda 48.827 milyon TL'ye yükselmiş; net borç/FAVÖK oranı ise 0,42x olarak gerçekleşmişti. Yılın ikinci çeyreğinde net borç/FAVÖK rasyosunda belirgin artış öngörmemekteyiz.
- Şirket, 1Ç26 finansalları ardından gerçekleştirdiği telekonferansta; TOGG tarafında yeni T10F modelinin satış ivmesi ve mevcut teşvik mekanizmalarının etkisiyle ilk çeyrekte 306 milyon TL net kâr kaydedildiğini ve bu momentumun önümüzdeki dönemlerde de sürmesinin beklendiğini ifade etmişti. Bu paralelde, içinde bulunduğumuz çeyrekte de TOGG kaynaklı olumsuz bir tablo ile karşılaşmayı beklememekteyiz.

1Ç26 finansalları. Turkcell'in 1Ç26 döneminde satış gelirleri %8,9 artarak 68.377 milyon TL olarak gerçekleşti. Grup gelirlerinin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %8,6 artarken, %5'ini oluşturan Techfin gelirleri %4, %4'ünü oluşturan diğer segment gelirleri ise %24,6 artış göstermişti. Bu dönemde FAVÖK marjı 2,3 puan azalışla %41,4 seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %3,2 artışla 28.300 milyon TL'ye ulaşmıştı. Şirket'in net karı bu dönemde %15 artışla 4.634 milyon TL seviyesinde gerçekleşmişti.

Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımız 174,40 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %10 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,8x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

GARAN: 2Ç26 Beklentimiz

Garanti Bankası'nın 2Ç26 döneminde 29.323 milyon TL net kâr elde etmesini ve özsermaye kârlılığının yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu kâr rakamı, çeyreklik bazda %12,0 daralmaya, yıllık bazda %4,0 oranında sınırlı artışı işaret etmektedir. İkinci çeyrekte, kurumsal segmentteki küçülmenin etkisiyle TL kredilerde sektörün bir miktar altında bir büyüme öngörürken, YP kredilerde yatay bir seyir bekliyoruz. Fonlama tarafında ise TL mevduatlarda yaklaşık %20'lik güçlü artış beklerken, YP mevduat hacminde orta tek haneli bir daralma öngörüyoruz.

Bankanın TÜFE endeksli kâğıtların değerlemesinde kullandığı enflasyon varsayımını %23'ten %27 seviyesine güncellemesi, kredi-mevduat maliyetlerindeki artışı dengeleyen unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Swap giderlerinin bir önceki çeyreğe paralel gerçekleşmesini beklerken; net faiz gelirinde yaklaşık %7, net faiz marjında ise yaklaşık 84 baz puanlık daralma öngörüyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde düşük onlu seviyelerde büyüme modellerken, operasyonel giderlerin geçen yılın aynı dönemine paralel seyretmesini tahmin ediyoruz. Kredi risk maliyetinin ise tahsili gecikmiş kredilerdeki artış, yeniden yapılandırmalar ve model ayarlamalarının etkisiyle çeyreklik bazda 300 baz puanın hafif üzerine çıkacağını öngörüyoruz.

Garanti Bankası, 2Ç26 finansal sonuçlarını 29 Temmuz 2026 tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu (mio TRY)					
GARAN		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ Yıllık Δ
Faiz gelirleri		168,128	194,206	212,655	10% 26%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	8,126	5,995	8,093	35% 0%
Faiz giderleri		135,369	133,390	155,933	17% 15%
Net faiz gelir/gideri		32,759	60,816	56,722	-7% 73%
	Swap gideri/geliri	-2,947	-11,071	-10,555	-5% 258%
	Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	29,812	49,745	46,167	-7% 55%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		34,482	41,595	46,752	12% 36%
Diğer faaliyet gelirleri		11,399	18,457	11,074	-40% -3%
İştirak gelirleri		7,142	8,762	9,770	12% 37%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		17,250	32,573	29,641	-9% 72%
Faaliyet gideri (-)		35,072	48,587	48,830	0% 39%
Net dönem k/z		28,326	33,316	29,323	-12% 4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

KAP haberleri

ASELS

ASELSAN ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında, Hava Savunma Sistemlerinin devam eden seri üretim projelerine ilave olarak toplam tutarı 1.470.500.012,38 Avro olan sözleşme imzalanmıştır.

BRKVY

Şirketimiz, Denizbank A.Ş.'nin 10.07.2026 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında toplam 425,7 milyon TL anaparaya sahip 1 bireysel nitelikli portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. Bu ihaleye toplam 15 varlık yönetim şirketi katılmıştır. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan finansal kuruluş Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacaktır. Kamuoyuna ve yatırımcılarımıza saygı ile duyurulur.

CVKMD

Şirketimiz CVK Maden İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki kararı almıştır. Şirketimizin Balıkesir ili dahilinde yer alan Sicil: 200903319 ve Sicil: 201201393 sayılı IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahalarında yürütülmesi planlanan madencilik faaliyetleri kapsamında, ruhsat sahası sınırları içerisinde yer alan bazı taşınmazların kamulaştırılmasına yönelik olarak, Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü (MAPEG) başta olmak üzere ilgili kamu kurum ve kuruluşları nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına ve bu kapsamda gerekli tüm iş ve işlemlerin takip edilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

ECILC

Artaş İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından, Şirketimizin İstanbul ili Ayazağa ilçesinde bulunan taşınmazı ile ilgili olarak kendileri ile imzalamış olduğumuz Arsa Payı Karşılığı Hasılat Paylaşımı ve Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesi kapsamında gerçekleştirilecek projeye ilişkin olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından avan proje onayının Sarıyer Belediyesi'ne iletildiği ve projeye ilişkin ÇED sürecine başlandığı bilgisi Şirketimize iletilmiştir. Süreçte kesinlik kazanan hususlarda ayrıca bilgilendirme yapılacaktır.

MIATK

Şirketimiz ile Katar merkezli ve Körfez Bölgesi'nde önemli iş deneyimi ve referanslara sahip Al Jaber Engineering W.L.L. arasında iş birliği sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında; Körfez Bölgesi'nde gerçekleştirilmesi planlanan demiryolu ve raylı sistemler, metro, altyapı ve inşaat projelerine yönelik tedarik, altyapı hizmetleri ve teknoloji çözümlerinin taraflarca birlikte sunulması amaçlanmaktadır. 1995 yılında Al Jaber Group bünyesinde kurulan Al Jaber Engineering W.L.L.; karayolu, otoyol ve köprü projeleri, Doha Metrosu Gold Line yer altı hattı ile enerji ve altyapı tesisleri başta olmak üzere çeşitli ölçeklerde önemli projeler gerçekleştirmiştir. Firma ayrıca petrol, doğal gaz ve petrokimya boru hatları, enerji santralleri, trafo merkezleri, atık su arıtma tesisleri ve gayrimenkul projeleri alanlarında faaliyet göstermektedir. İş birliği kapsamında kaydedilecek önemli gelişmeler kamuoyu ile ayrıca paylaşılacaktır.

TRALT

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 10.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 54,05 – 54,35 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 54,20 TL) 798.000 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 10.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı % 0,02492'dir. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,6635 olmuştur.

TUPRS

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 04 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

VAKBN

Bankamız Yönetim Kurulunun Kararıyla, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yayınlanan "Bankalarda İyi Ücretlendirme Uygulamalarına İlişkin Rehber" kapsamında özellikli çalışanlara yapılacak değişken ödemelere ilişkin olarak 10 Temmuz 2026 tarihinde 31,42 TL ortalama fiyattan toplam 132.371 adet Bankamız hisse senedi geri alımı yapılmıştır.

Kar Payı Ödemeleri													
Hisse Kodu	Özet Bilgi	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı (TL)	Brüt (TL)	Net (TL)	Teorik Fiyat (TL)	Kar Payı Verimi	XU030 Ağırlık	XU030'a Yüzdesel Etkisi	XU030'a Puansal Etkisi	XU100 Ağırlık	XU100'e Yüzdesel Etkisi	XU100'e Puansal Etkisi
ISBIR	Kar payı	13.07.2026	69.00	1.00	0.85	68.00	1.45%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
10.07.2026	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	20,647	369.86	14,999,771	1.25%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

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

Haftalık Genel Kurul Takvimi				
13.Tem.26	14.Tem.26	15.Tem.26	16.Tem.26	17.Tem.26
ANGEN	BINBN			MEPET
ATATR	BOBET			GOKNR
	MOGAN			PKART
	SEKUR			YIGIT
	BINHO			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Bedelsiz (Temettü)	Bedelsiz (Temettü, %)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli Fiyatı	Sermaye
AKFIS				3,182,920,390	500			636,584,078
ALGYO	200			1,738,800,000		4,057,200,000	1	2,028,600,000
ALKLC				1,232,000,000	1,100			112,000,000
ALVES	200			1,440,000,000		3,200,000,000	1	1,600,000,000
AYES		350,000,000	233					150,000,000
BAGFS	1,000					1,350,000,000	1	135,000,000
BARMA				537,500,000	205			262,500,000
BLCYT				900,000,000	900			100,000,000
BTCIM								5,580,000,000
BUCIM	100			1,500,000,000	100	1,500,000,000	1	1,500,000,000
BYDNR				516,600,000	615			84,000,000
CGCAM				2,184,000,000	1,300			168,000,000
CONSE	100					771,000,000	1	771,000,000
CVKMD	170					2,380,000,000	1	1,400,000,000
DERHL				791,897,760	401			197,281,323
DMRGD								1,482,400,000
DMSAS	50					100,000,000	1	200,000,000
DNISI				400,271,875	334			119,728,125
DSTKF				5,596,666,667	1,679			333,333,333
DURKN				882,500,000	666			132,500,000
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
IZINV				232,487,544	1,328			17,512,456
KLRHO				1,300,000,000	80			1,625,000,000
KONTR	200					2,600,000,000	1	1,300,000,000
KRTEK	300					105,301,495	1	35,100,498
KTLEV		4,930,000,000	238					2,070,000,000
KUVVA				418,957,993	1,350			31,042,007
LIDFA				530,442,000	52			1,088,802,000
LYDYE								1,891,070
MEGAP	100					275,000,000	1	275,000,000
MEGMT				2,279,000,000	860			265,000,000
MERCN				380,741,892	200			190,370,946
MERKO	100			734,876,628		850,000,000	1	850,000,000
BLUME								174,710,256
MHRGY				620,250,000	50			1,240,500,000
MIATK								494,000,000
ODINE				1,339,500,000	1,212			110,500,000
ONRYT				188,490,000	300			62,830,000
ORGE				320,000,000	400			80,000,000
PKART				277,250,000	1,219			22,750,000
REEDR				2,850,000,000	300			950,000,000
RUBNS				737,550,000	900			81,950,000
RYGYO	50			5,000,000,000	250	1,000,000,000	1	2,000,000,000
RYSAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEFKK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
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

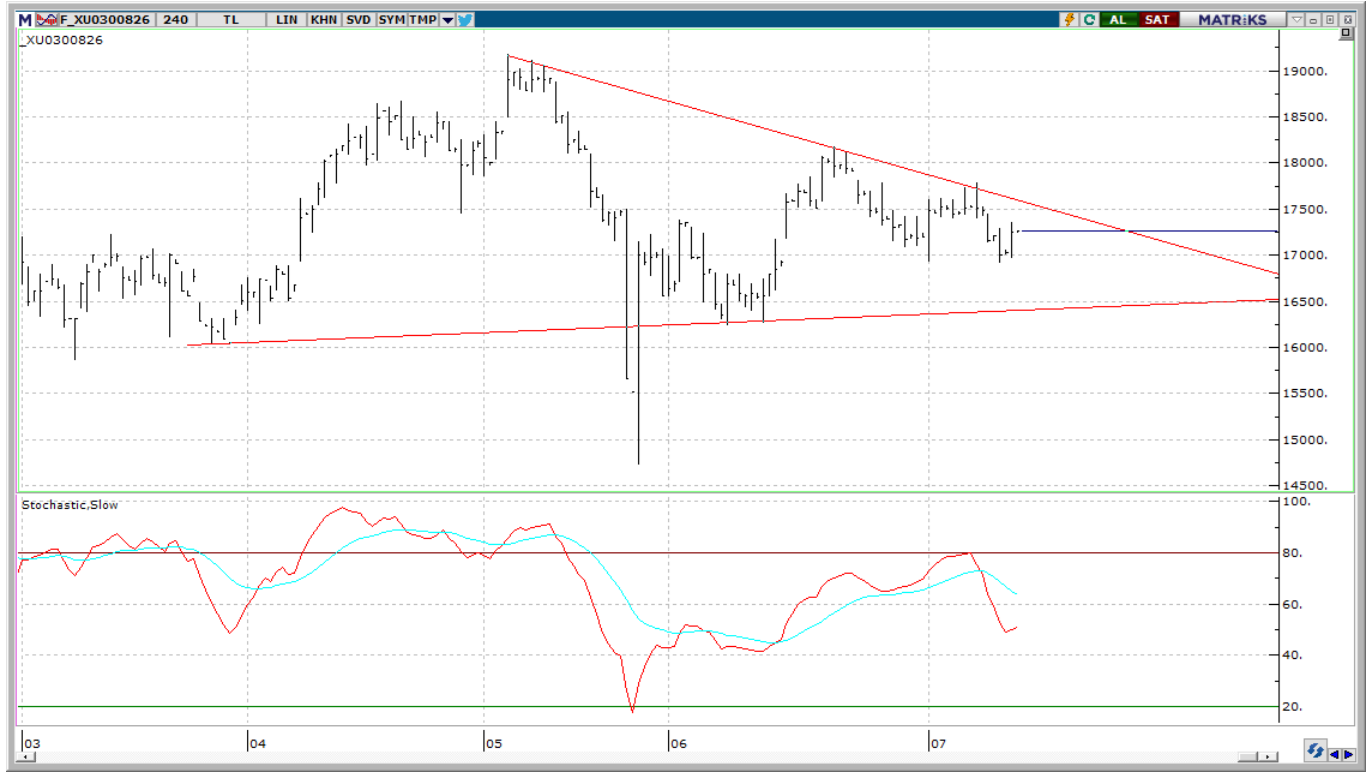
BIST 100 endeksi

Cuma günü +1.53% değişimle 14321,19 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda pozitif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. İlk direnç seviyesi 14375 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alış yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14307.7 22 g. Ort. 14354.81 seviyesindeler. Destek olarak 14100 ve 14200, direnç olarak 14375 ve 14530 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 14100 – 14530 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



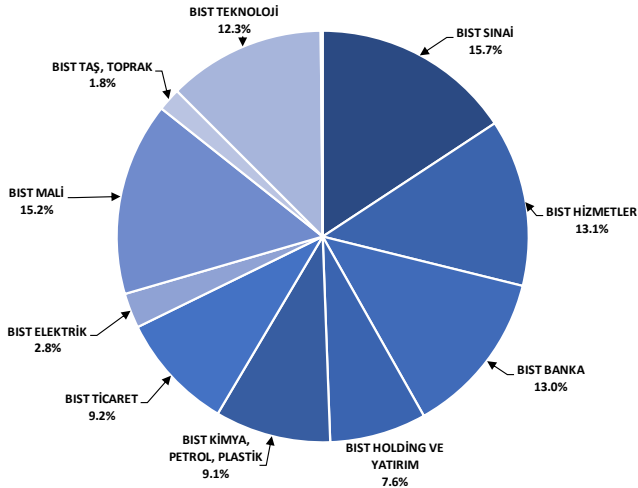
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Cuma vadeli vadeli endeks +1.39% değişimle günü 17245.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks pozitif kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli ana destek seviyesi 16900 olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 17400 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde kalıcı olmadıkça kısa vadeli satış baskısının sona erdiğini söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 17151.80 22 g. Ort. 17327.96 seviyelerindedir. Destek olarak 16900 ve 17100, direnç olarak ise 17400 ve 17700 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16800 – 17500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



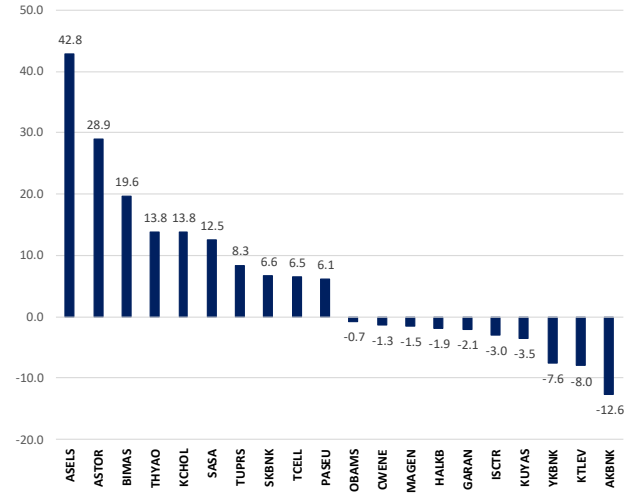
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



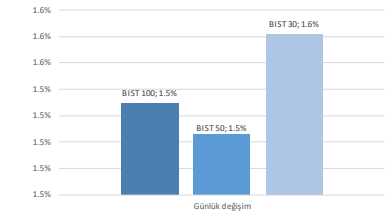
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	10.07.2026	09.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14321	14105	1.5%	11262	27%
XU30	BIST 30	16615	16357	1.6%	12224	36%
XU50	BIST 50	12865	12674	1.5%	9770	32%
XBANK	BIST BANKA	16510	16689	-1.1%	16540	0%
XUTUM	BIST TUM	18270	18017	1.4%	14189	29%
XUMAL	BIST MALI	20534	20453	0.4%	16355	26%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16959	16703	1.5%	12511	36%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14336	14120	1.5%	11264	27%
XBANA	BIST ANA	63834	63376	0.7%	51074	25%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9621	9563	0.6%	5048	91%
XELKT	BIST ELEKTRİK	783	776	0.8%	661	18%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	99655	99531	0.1%	18467	440%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	16741	16508	1.4%	12458	34%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6595	6549	0.7%	5761	14%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	392527	386786	1.5%	158055	148%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13836	13594	1.8%	12962	7%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2749	2694	2.1%	2460	12%
XINSA	BIST İNŞAAT	22165	21993	0.8%	17513	27%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	9095	8999	1.1%	6994	30%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	16034	15733	1.9%	12791	25%
XXOBI	BIST KOBİ SANAYİ	46176	45731	1.0%	41041	13%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12916	12657	2.0%	10147	27%
XXMDN	BIST MADENCİLİK	15409	15141	1.8%	12254	26%
XXMAN	BIST METAL ANA	26288	26067	0.8%	17775	48%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	28597	27456	4.2%	20196	42%
XSADA	BIST ADANA	41328	38948	6.1%	45008	-8%
XSANK	BIST ANKARA	47029	45510	3.3%	33284	41%
XSANT	BIST ANTALYA	15521	15709	-1.2%	12929	20%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12272	12137	1.1%	10280	19%
XSBRU	BIST BURSA	21563	21288	1.3%	18316	18%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	11611	11552	0.5%	9153	27%
XSGRT	BIST SİĞORTA	75562	74381	1.6%	68993	10%
XSIST	BIST İSTANBUL	18150	17850	1.7%	15126	20%
XSIZM	BIST İZMİR	19848	19575	1.4%	17435	14%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40837	41134	-0.7%	37507	9%
XSKOC	BIST KOCAELİ	35315	34953	1.0%	27930	26%
XSKON	BIST KONYA	8944	8850	1.1%	11705	-24%
XSPOR	BIST SPOR	1880	1856	1.3%	2051	-8%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	48938	48518	0.9%	45613	7%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14084	13746	2.5%	12993	8%
XTCRT	BIST TİCARET	33287	32717	1.7%	26072	28%
XTKXS	BIST TEKSTİL, DERİ	4190	4140	1.2%	4018	-13%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	17307	17109	1.2%	14345	21%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15816	15559	1.6%	12461	27%
XTRZM	BIST TURİZM	1840	1764	4.3%	1641	12%
XTUMY	BIST TUM-100	73804	73020	1.1%	55617	33%
XUHI2	BIST HİZMETLER	12645	12438	1.7%	10560	20%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	39588	38721	2.2%	34500	15%
XUSIN	BIST SİNAİ	18344	17959	2.1%	14013	31%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17861	17571	1.6%	15017	19%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	48086	47008	2.3%	28711	67%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16406	16163	1.5%	12713	29%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5330	5272	1.1%	4586	16%
XYUZ0	BIST 100-30	21892	21593	1.4%	20567	6%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	19217	18710	2.7%	13694	40%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	102250	101235	1.0%	103445	-1%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14439	14649	-1.4%	14849	-3%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	46023	45448	1.3%	26097	76%

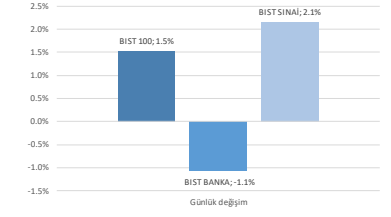
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

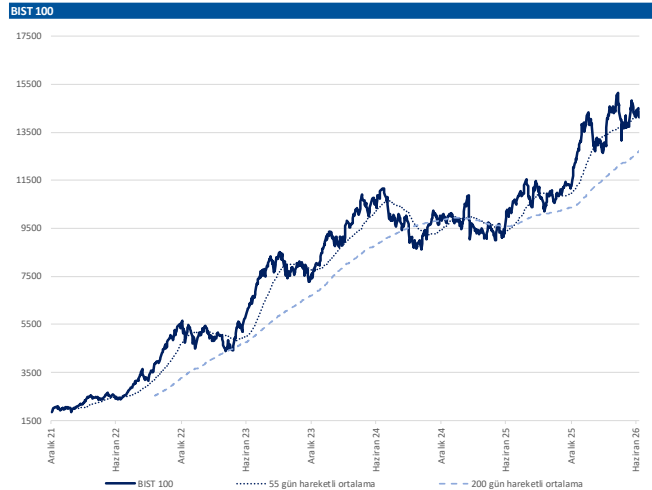


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

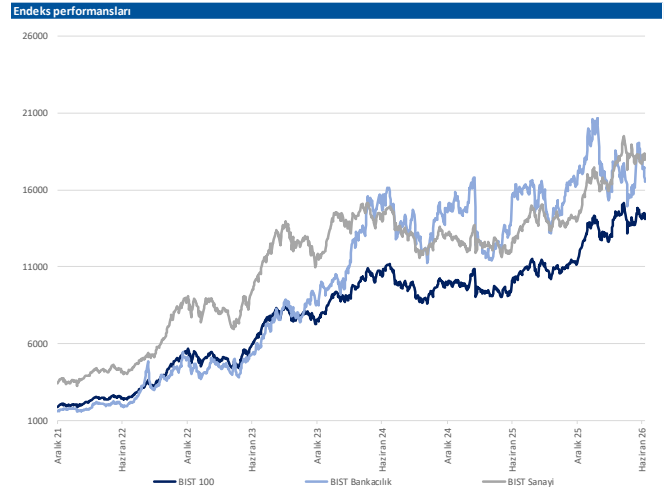
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



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

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ																
Hisse seredi	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	
TAYHL	269.25	263.25	2.28%	792.42	44.20	2.34	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
ALARK	100.30	98.95	1.36%	302.51	46.58	0.17	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	91.0	
CVKMD	38.54	38.84	-0.77%	352.27	42.63	0.74	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	91.0	
GRTHO	249.50	239.00	4.39%	332.67	56.29	2.73	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	91.0	
AKSA	11.76	11.68	0.68%	147.26	52.17	0.14	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5	
BSKSE	36.54	34.32	6.47%	272.73	52.45	0.08	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	8.0	87.5	
IEYHO	159.00	158.10	0.57%	1,003.16	85.96	9.94	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	16.0	87.5	
RAYLH	213.10	205.90	3.50%	386.28	50.95	7.09	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	78.5	87.5	
EUPWR	91.45	86.15	6.15%	1,530.57	58.81	2.20	✓	x	✓	x	✓	✓	✓	66.0	83.0	
GESAN	80.30	79.45	1.07%	244.26	57.85	1.79	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	16.0	78.5	
KRHHO	84.55	84.00	1.85%	214.38	39.63	3.70	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	75.0	78.5	
ADEFK	20.46	19.71	3.81%	677.28	50.46	0.01	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	28.5	75.0	
AKSEN	92.10	89.45	2.96%	663.47	67.64	1.98	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
ANSGR	27.90	27.36	1.97%	148.62	51.72	0.26	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	50.0	75.0	
ASTOR	325.75	304.75	6.89%	14,844.03	57.36	4.59	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	41.0	75.0	
ECILC	75.90	73.25	3.62%	258.09	42.91	2.62	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	28.5	75.0	
GARAN	129.00	130.10	-0.85%	3,917.28	38.57	0.69	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	16.0	75.0	
HEKTS	3.03	3.00	1.00%	1,865.07	33.62	0.22	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
İZENR	8.10	8.37	-3.23%	420.53	25.57	0.39	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	16.0	75.0	
OBAMS	5.04	5.34	-5.62%	376.23	15.59	0.56	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	16.0	75.0	
PASEU	97.10	88.30	9.97%	3,428.18	43.57	5.98	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	16.0	75.0	
TKKOM	58.00	56.70	2.29%	1,686.96	39.68	1.16	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	8.0	75.0	
TURKAS	5.14	2.13	0.47%	112.82	27.95	0.07	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	16.0	75.0	
GUBRH	437.50	437.00	0.11%	1,392.24	37.53	19.67	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	16.0	70.5	
AKBNK	68.75	70.20	-2.07%	10,253.03	36.07	0.38	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
EFOR	14.45	14.70	-1.70%	887.80	50.49	0.45	✓	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	66.0	
GSRAY	1.02	1.00	2.00%	295.34	43.02	0.02	✓	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	66.0	
SASA	2.42	2.28	6.14%	11,421.46	44.28	0.10	✓	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	66.0	
BIMAS	372.50	365.00	2.05%	4,499.03	49.55	2.60	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	62.5	
CCOLA	84.45	82.40	2.49%	408.83	56.66	1.09	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	62.5	
ENISA	104.00	104.00	0.00%	211.91	44.17	1.71	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
EUREN	4.13	4.12	0.24%	116.82	25.27	0.15	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	62.5	
ODINE	1,980.00	1,972.00	0.41%	815.45	70.48	133.65	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	87.5	62.5	
OTKAR	338.00	333.25	1.43%	228.01	38.45	3.83	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	62.5	
PERKN	19.36	19.02	1.68%	1,191.71	42.19	0.62	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	62.5	
SOENK	46.14	44.50	3.69%	245.91	45.56	1.11	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	62.5	
BRSAN	536.00	525.50	2.00%	632.80	42.20	9.85	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
EKGYO	20.48	20.36	0.59%	2,040.71	49.93	0.17	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	53.5	
EREGL	40.40	40.06	0.85%	3,871.17	53.33	0.51	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	53.5	
KUYAS	69.90	72.80	-3.98%	641.51	41.19	0.79	x	x	✓	✓	✓	x	✓	16.0	53.5	
MPHAK	423.75	414.00	1.87%	373.38	43.39	8.26	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	53.5	
ODAS	8.29	8.28	0.12%	513.53	53.06	0.12	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
PGSUS	170.20	167.30	1.73%	1,937.04	43.50	1.62	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	53.5	
REEDR	6.56	6.54	0.31%	121.27	41.82	0.20	x	x	✓	✓	x	✓	✓	20.5	53.5	
TRENI	98.75	96.45	2.38%	309.46	63.55	1.79	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
BERA	15.00	14.73	1.83%	89.25	34.52	0.53	x	✓	✓	✓	x	x	✓	8.0	50.0	
BTGEM	5.51	5.34	3.18%	296.05	36.82	0.14	x	✓	✓	✓	x	x	✓	8.0	50.0	
DOAS	186.00	182.00	2.20%	148.71	48.92	1.55	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	50.0	
ESEN	3.53	3.50	0.86%	66.76	37.46	0.08	x	✓	✓	✓	x	x	✓	8.0	50.0	
GREL	300.25	295.75	1.52%	92.29	44.10	2.97	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
KTEVL	190.00	195.00	-2.56%	3,767.19	66.46	10.89	✓	✓	✓	✓	x	x	x	53.5	50.0	
SAHOL	90.50	89.15	1.51%	3,751.25	38.60	1.15	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
SKBNK	19.27	17.55	9.80%	906.80	67.44	1.23	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	50.0	
TSKB	11.53	11.50	0.26%	89.04	42.60	0.07	x	✓	✓	✓	x	x	✓	8.0	50.0	
TURSG	6.35	6.21	2.25%	372.62	52.13	0.10	x	✓	✓	✓	x	x	✓	33.0	50.0	
VAKBN	31.18	30.82	1.17%	1,193.24	42.21	0.34	x	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	50.0	
YKBNK	35.14	35.86	-0.01%	10,531.44	35.33	0.36	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	50.0	
DSYKF	3,840.00	3,835.00	0.13%	1,416.37	73.45	323.71	x	x	x	✓	✓	x	✓	75.0	45.5	
MGROS	625.50	626.00	-0.08%	1,633.15	36.53	10.91	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	45.5	
ASELS	370.00	358.75	3.14%	20,087.04	46.72	3.39	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
CANTE	1.28	1.26	1.59%	378.27	29.11	0.07	x	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	41.0	
CWENE	37.66	39.06	-3.58%	2,210.55	45.69	0.33	x	x	✓	✓	x	x	✓	41.0	41.0	
KRDMD	37.78	36.52	3.45%	1,676.32	44.52	0.56	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
MAVI	39.62	38.16	3.83%	205.95	47.07	0.85	x	x	✓	✓	✓	✓	x	62.5	41.0	
PAHOL	1.44	1.42	1.41%	219.31	34.97	0.04	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	16.0	41.0	
SISE	43.44	42.22	2.89%	2,360.29	44.98	0.76	x	x	✓	✓	x	x	✓	8.0	41.0	
TCELL	107.00	104.90	2.00%	3,049.92	45.62	1.00	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	41.0	
THYAO	344.50	338.25	1.85%	15,393.05	63.85	8.18	x	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	41.0	
TRMET	125.80	120.00	4.83%	1,168.70	60.89	1.27	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
ISCTR	13.78	13.90	-0.86%	6,277.59	40.07	0.05	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	37.5	
MATK	31.30	30.80	1.62%	1,880.47	25.23	3.48	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	37.5	
OYAKC	20.20	19.91	1.46%	256.47	40.44	0.39	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	37.5	
PATEK	21.88	21.92	-0.18%	342.16	44.16	0.11	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	37.5	37.5	
ULKER	97.00	97.30	-0.31%	782.20	29.60	3.45	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	16.0	37.5	
TKFEN	137.30	130.00	5.62%	494.62	51.29	0.69	x	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	33.0	
ALTNY	15.88	15.50	2.45%	320.72	45.16	0.00	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	28.5	
ENKAI	90.30	88.50	2.03%	1,018.60	43.71	1.62	x	✓	✓	✓	x	✓	x	16.0	28.5	
GENIL	9.10	8.98	1.34%	364.34	50.70	0.03	x	x	✓	✓	x	✓	x	16.0	28.5	
MAGEN	32.60	33.86	-3.72%	1,050.25	33.85	3.81	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5	
ARCLKRK																

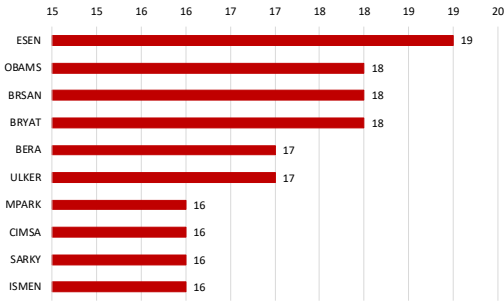
Son 90 güne ait dip-zirve analizi

Deniz Yatırım								
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ								
Hisse	Son kapanış	Öncesi kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AFFES	20.46	19.71	3.8%	21.52	16.04	5%	22%	x
AKBNK	68.75	70.20	-2.1%	88.85	62.20	29%	10%	x
AKSA	11.76	11.68	0.7%	12.54	9.28	7%	21%	x
AKSEN	92.10	89.45	3.0%	92.10	65.70	-	29%	✓
ALARK	100.30	98.95	1.4%	109.40	84.05	9%	16%	x
ALTNY	15.88	15.50	2.5%	19.48	14.29	23%	10%	x
ANSGR	27.90	27.36	2.0%	31.00	23.97	11%	14%	x
ARCLK	98.90	96.50	2.5%	119.20	96.50	21%	2%	x
ASELS	370.00	358.75	3.1%	434.00	311.00	17%	16%	x
ASTOR	325.75	304.75	6.9%	363.50	167.00	12%	49%	x
BALSU	13.36	13.65	-2.1%	20.52	13.02	54%	3%	x
BERA	15.00	14.73	1.8%	20.90	14.73	39%	2%	x
BIMAS	372.50	365.00	2.1%	411.85	308.89	11%	17%	x
BRSAN	536.00	525.50	2.0%	720.00	438.00	34%	18%	x
BRYAT	1832.00	1811.00	1.2%	2323.18	1811.00	27%	1%	x
BSOKE	36.54	34.32	6.5%	39.50	28.50	8%	22%	x
BT CIM	5.51	5.34	3.2%	6.93	5.18	26%	6%	x
CANTE	1.28	1.26	1.6%	1.91	1.25	49%	2%	x
CCOLA	84.45	82.40	2.5%	86.32	64.58	2%	24%	x
CIMSA	46.90	45.80	2.4%	59.00	45.80	26%	2%	x
CVKMD	38.54	38.84	-0.8%	47.24	29.10	23%	24%	x
CWENE	37.66	39.06	-3.6%	43.00	27.80	14%	26%	x
DAPGM	8.98	9.06	-0.9%	15.40	8.98	71%	-	x
DOAS	186.00	182.00	2.2%	205.40	175.57	10%	6%	x
DOHOL	21.18	20.40	3.8%	24.64	19.42	16%	8%	x
DSTKF	3840.00	3835.00	0.1%	3920.00	1469.00	2%	62%	x
ECILC	75.90	73.25	3.6%	118.72	72.85	56%	4%	x
EFOR	14.45	14.70	-1.7%	21.46	5.34	49%	63%	x
EKGYO	20.48	20.36	0.6%	23.60	17.90	15%	13%	x
ENERY	9.71	9.50	2.2%	11.30	8.23	16%	15%	x
ENJSA	104.00	104.00	0.0%	127.00	97.84	22%	6%	x
ENKAI	90.30	88.50	2.0%	111.40	87.58	23%	3%	x
EREGL	40.40	40.06	0.8%	42.12	26.54	4%	34%	x
ESEN	3.53	3.50	0.9%	4.74	3.50	34%	1%	x
EUPWR	91.45	86.15	6.2%	99.85	32.30	9%	65%	x
EUREN	4.13	4.12	0.2%	5.97	4.12	45%	0%	x
FENER	3.27	3.23	1.2%	4.32	2.56	32%	22%	x
FROTO	81.80	80.85	1.2%	114.66	80.80	40%	1%	x
GARAN	129.00	130.10	-0.8%	157.53	120.00	22%	7%	x
GENIL	9.10	8.98	1.3%	11.06	7.81	22%	14%	x
GESAN	80.30	79.45	1.1%	89.65	43.56	12%	46%	x
GLRMK	164.80	156.50	5.3%	244.90	151.60	49%	8%	x
GRSEL	300.25	295.75	1.5%	369.06	288.75	23%	4%	x
GRTHO	249.50	239.00	4.4%	281.13	203.45	13%	18%	x
GSRAY	1.02	1.00	2.0%	1.24	0.99	22%	3%	x
GURRF	437.50	437.00	0.1%	617.50	433.75	41%	1%	x
HALKB	40.52	41.44	-2.2%	49.92	35.02	23%	14%	x
HEKTS	3.03	3.00	1.0%	4.83	2.80	59%	8%	x
IEYHO	159.00	158.10	0.6%	159.00	82.60	-	48%	✓
ISCTR	13.78	13.90	-0.9%	16.50	12.41	20%	10%	x
ISMEN	34.86	34.62	0.7%	46.16	34.62	32%	1%	x
IZENR	8.10	8.37	-3.2%	12.53	8.10	55%	-	x
KCHOL	192.80	185.10	4.2%	213.00	180.45	10%	6%	x
KLRHO	85.55	84.00	1.8%	344.25	84.00	302%	2%	x
KRDMD	37.78	36.52	3.5%	44.92	28.92	19%	23%	x
KTLEV	190.00	195.00	-2.6%	195.00	37.92	3%	80%	x
KUYAS	69.90	72.80	-4.0%	94.20	66.50	35%	5%	x
MAGEN	32.60	33.86	-3.7%	68.25	30.68	109%	6%	x
MAVI	39.62	38.16	3.8%	45.66	37.64	15%	5%	x
MGRGS	625.50	626.00	-0.1%	724.00	567.17	16%	9%	x
MIATK	31.30	30.80	1.6%	56.30	30.80	80%	2%	x
MPARK	421.75	414.00	1.9%	495.00	408.00	17%	3%	x
OBAMS	5.04	5.34	-5.6%	8.79	5.04	74%	-	x
ODAS	8.29	8.28	0.1%	9.53	5.68	15%	31%	x
ODINE	1980.00	1972.00	0.4%	1980.00	536.00	-	73%	✓
OTKAR	338.00	333.25	1.4%	408.50	333.25	21%	1%	x
OYAKC	20.20	19.91	1.5%	25.66	19.91	27%	1%	x
PAHOL	1.44	1.42	1.4%	1.79	1.42	24%	1%	x
PASEU	97.10	88.30	10.0%	140.40	85.70	45%	12%	x
PATEK	21.88	21.92	-0.2%	26.88	17.30	23%	21%	x
PETKM	19.34	19.02	1.7%	27.14	17.29	40%	11%	x
PGSUS	170.20	167.30	1.7%	202.20	162.90	19%	4%	x
PSGYO	3.17	3.17	0.0%	4.01	2.06	26%	35%	x
QUAGR	3.48	3.45	0.9%	4.50	2.63	29%	24%	x
RALYH	213.10	205.90	3.5%	387.75	135.30	82%	37%	x
REEDR	6.56	6.54	0.3%	8.93	5.80	36%	12%	x
SAHOL	90.50	89.15	1.5%	105.10	87.25	16%	4%	x
SARKY	25.58	25.84	-1.0%	36.65	25.52	43%	0%	x
SASA	2.42	2.28	6.1%	3.54	2.18	46%	10%	x
SISE	43.44	42.22	2.9%	51.68	39.88	19%	8%	x
SKBNK	19.27	17.55	9.8%	19.43	10.08	1%	48%	x
SOKM	46.14	44.50	3.7%	66.30	43.82	44%	5%	x
TAVHL	269.25	263.25	2.3%	345.75	244.80	28%	9%	x
TCELL	107.00	104.90	2.0%	121.90	101.00	14%	6%	x
THYAO	344.50	338.25	1.8%	348.25	274.00	1%	20%	x
TKFEN	137.30	130.00	5.6%	157.00	68.85	14%	50%	x
TOASO	302.75	295.00	2.6%	345.00	252.00	14%	17%	x
TRALT	54.25	53.55	1.3%	61.00	39.54	12%	27%	x
TRENI	98.75	96.45	2.4%	121.90	80.70	23%	18%	x
TRMET	125.80	120.00	4.8%	168.80	101.30	34%	19%	x
TSKB	11.53	11.50	0.3%	12.66	11.08	10%	4%	x
TTKOM	58.00	56.70	2.3%	71.15	56.70	23%	2%	x
TUKAS	2.14	2.13	0.5%	2.80	2.13	31%	0%	x
TUPRS	267.00	264.25	1.0%	275.50	207.40	3%	22%	x
TURSG	6.35	6.21	2.3%	7.44	6.00	17%	6%	x
ULKER	97.00	97.30	-0.3%	124.01	97.00	28%	-	x
VAKBN	31.18	30.82	1.2%	41.94	29.74	35%	5%	x
VESTL	26.42	24.02	10.0%	31.02	23.68	17%	10%	x
YKBNK	35.14	35.86	-2.0%	44.02	32.12	25%	9%	x
ZOREN	2.73	2.59	5.4%	3.54	2.59	30%	5%	x

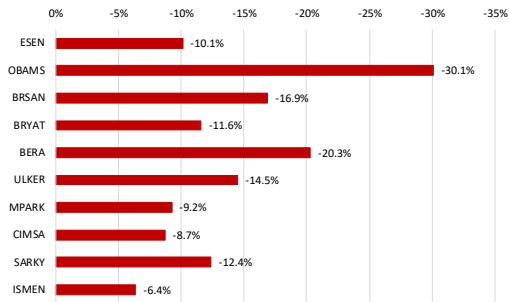
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

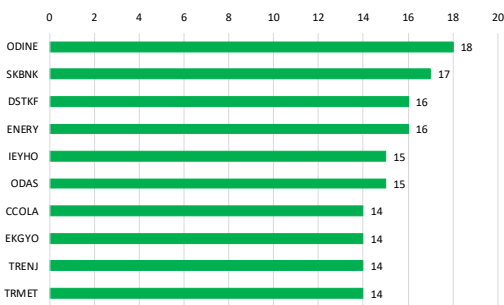
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



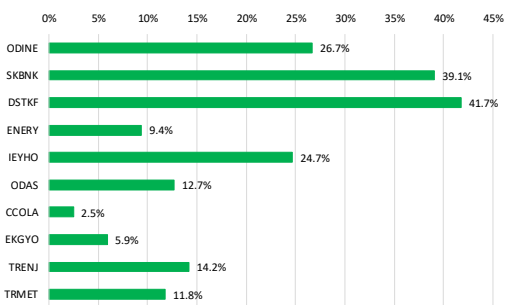
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

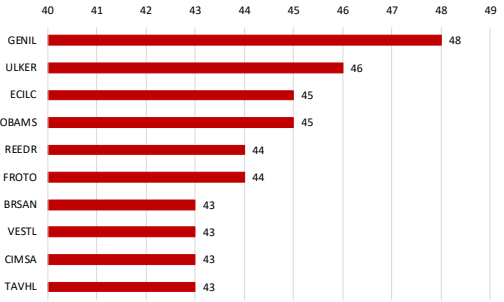


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

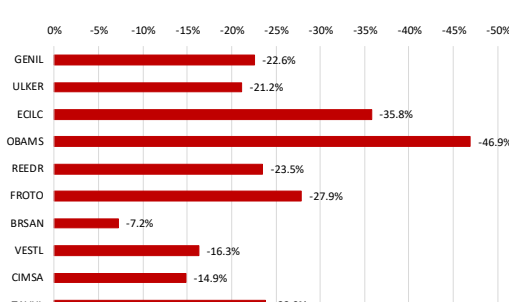


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

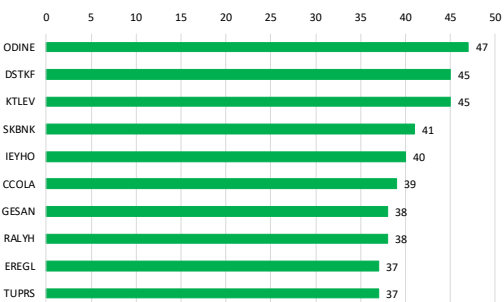
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



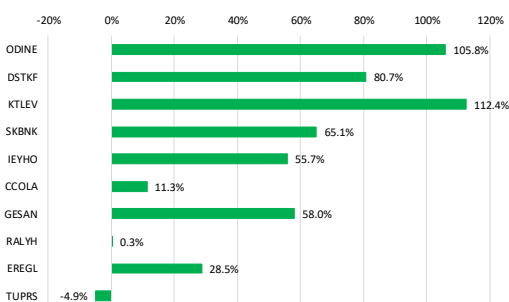
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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 Biracılık	Biracılık Ve Mesrubat	12.61	3.95	0.68	8%	121.1	32%	0.8%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.70			39%	357.5	52%	4.3%
AJASA	Akasa	Endüstriyel Tekstil	9.51	9.34	1.73	14%	45.7	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	27.81	12.67	3.77	7%	112.9	21%	0.5%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	24.89		5.44	2%	41.8	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	362.86	27.08	5.59	1%	15.9	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.90			40%	55.8	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.05	0.42	-11%	66.8	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	47.50	31.66	8.42	15%	1687.2	26%	9.7%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	35.87	24.44	7.93	26%	325.1	43%	3.0%
BALSU	Balsu Gıda	Gıda	19.69	9.03	1.26	18%	14.9	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.38	0.42	-2%	10.2	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	19.08	9.31	0.58	13%	447.0	68%	6.8%
BRSAN	Borsan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	41.53	15.67	1.07	5%	76.0	20%	0.3%
BRVAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.58		246.71	14%	51.5	13%	0.2%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		223.14		-9%	58.5	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		31.07	2.32	-4%	30.7	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.84	1.54	-8%	12.8	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biracılık Ve Mesrubat	12.40	6.63	1.24	24%	236.3	25%	1.3%
CİMSA	Cimsa	Çimento	11.99	7.44	1.34	10%	44.3	45%	0.4%
CVKMD	Çvk Maden İşletmeleri	Madencilik		61.07	16.63	0%	54.0	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	14.48	12.86	2.56	19%	40.6	27%	0.3%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt	20.19	3.82	2.67	7%	23.8	34%	0.2%
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.49	4.39	0.25	4%	40.9	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	18.56	1.18	0.26	3%	55.4	36%	0.4%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	292.20			39%	1280.0	25%	7.3%
ECLLC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.79	-1%	52.0	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	677.43	16.32	2.26	1%	31.5	31%	0.2%
ENKYO	Enka İnşaat	Gayrimenkul Yatırım Ort.	23.95	7.24	1.85	2%	77.8	51%	0.9%
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	16.09	10.93	2.12	10%	87.4	22%	0.4%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	22.18	4.00	0.77	5%	122.8	20%	0.6%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.16	10.08	2.20	10%	541.8	12%	1.4%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	602.64	14.19	1.46	0%	282.8	48%	3.1%
ESEN	Esenboga Elektrik Üretim	Elektrik		29.64	9.06	-3%	6.4	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	70.82	15.94	3.86	7%	60.4	36%	0.5%
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.59	9.58	1.14	4%	8.7	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.14	-200%	20.4	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.34	7.32	0.44	20%	287.0	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.57			51%	541.8	14%	1.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	48.02	15.20	1.96	8%	41.0	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	56.10	7.81	1.71	4%	36.9	38%	0.3%
GUBRK	Gülsin Güç Akar Sanayi	İnşaat, Taahhüt	14.02	8.25	1.09	21%	53.2	26%	0.3%
GRESEL	Gür-Sel Turizm Tatilcilik Ve Servis	Turizm	9.39	6.96	2.28	30%	30.6	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.83	32.95	4.01	22%	31.2	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.98	0.90	-10%	13.8	39%	0.1%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	18.12	10.24	2.28	26%	146.1	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.63			16%	291.1	9%	0.6%
HEKTA	Heckas	Tarım Kimyasalları			5.47	-7%	25.5	53%	0.3%
İEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.31	-28%	86.4	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.57			20%	344.5	31%	2.4%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	6.93	0.45	0.01	24%	52.3	28%	0.3%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	31.75	10.34	2.13	3%	19.8	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	18.39	14.49	1.72	4%	488.9	22%	2.3%
KLHHD	Kiler Holding	Holding	85.06	45.36	16.35	5%	139.0	9%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İç)	Demir, Çelik Temel	374.20	5.82	0.67	0%	29.5	89%	0.6%
KTELEV	Katlım Evim Tasarım Finansman	Araç Kurum	36.17			124%	393.3	24%	2.2%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt	297.10	25.10	-61%		28.0	95%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		196.08	65.11	-5%	96.2	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.09	2.92	0.53	14%	31.5	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	15.24	3.96	0.26	9%	113.2	51%	1.3%
MAKTK	Makta Teknoloji	Teknoloji		13.25	6.01	-16%	15.5	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.93	5.37	1.56	17%	80.6	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		459.34	0.47	-27%	14.5	26%	0.1%
ODAS	Odaş Elektrik	Elektrik	34.69	2.99	0.97	2%	11.6	73%	0.2%
ODINE	Ödine Solutions Teknoloji	Teknoloji	7710.83	3654.13	94.99	1%	218.8	43%	2.1%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		74.11	1.30	-26%	40.6	27%	0.2%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.63	5.83	1.49	13%	98.2	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.94	4.61	4.46		28.8	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağıtım	Lojistik	56.14	853.30	26.60	37%	65.3	32%	0.4%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	27.45		4.14	20%	14.8	43%	0.1%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.94	-10%	49.0	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhüt	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.86	7.08	1.56	8%	85.1	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.23		159.17	12%	21.9	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.54	1.15	-9%	9.2	55%	0.1%
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	21.63	38.88	7.64	51%	71.0	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		34.77	3.60	-13%	6.2	57%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	Holding	22.79	27.67	11.30	2%	190.1	51%	2.2%
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	65.24	12.74	0.39	3%	25.6	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		27.76	4.22	-15%	127.1	53%	1.4%
SİSE	Sise Cam	Cam	11.98	12.09	1.05	28%	133.1	49%	1.4%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	21.84			18%	48.2	48%	0.5%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.44	0.10	-6%	27.4	51%	0.3%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	62.54	7.19	2.16	2%	97.8	48%	1.0%
TCCELL	Turkcell	İletişim	11.79	2.77	1.25	7%	235.4	44%	2.3%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.66	5.94	0.97	16%	475.4	50%	5.3%
TYENR	Tyeken Holding	Holding			1.01	-15%	50.8	21%	0.2%
TOAŞO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.24	15.87	0.48	20%	151.4	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	31.80	16.76	6.80	12%	173.7	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	21.85	0.29	0.11	9%	25.7	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	20.44	2.85	1.09	9%	48.8	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık	2.90			27%	32.3	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	6.99	2.79	1.16	13%	203.0	13%	0.6%
TUKAS	Tukas	Gıda	166.53	5.98	1.65	0%	9.6	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	14.26	6.16	0.46	10%	514.5	49%	5.7%
TURSG	Turkiye Sigorta	Sigorta	5.95			49%	127.0	24%	0.7%
ULKER	Ulker	Gıda	9.45	4.22	0.63	8%	35.8	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.75			23%	309.2	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.83	-71%	8.9	45%	0.1%
YBNBK	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.30			30%	296.8	39%	2.7%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.73	1.82	-20%	13.7	36%	0.1%

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

En düşük F/K	Şirket
2.90	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.29	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
7710.83	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3654.13	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
246.71	BRVAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTELEV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1687.2	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.7%	ASELS

Seçilmiş karşılaştırma analizleri

[illegible]

Deniz Yatırım Model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy								
Hisse	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal Δ	YBB	1A Δ	3A Δ	6A Δ	12A Δ
TAVHL	425.50	58%	1027%	-10%	6%	-21%	-17%	-1%
HTTBT	77.00	101%	298%	-9%	-7%	-2%	-11%	-7%
BIMAS	497.95	34%	527%	40%	-1%	1%	24%	53%
CCOLA	108.57	29%	431%	46%	6%	21%	37%	68%
YKBK	54.30	55%	135%	-3%	1%	-7%	-7%	3%
TABGD	375.00	58%	21%	16%	-18%	-3%	7%	27%
GARAN	205.73	59%	11%	-6%	0%	-6%	-8%	-5%
AGESA	320.96	36%	16%	10%	-1%	2%	13%	60%
MPARK	640.00	52%	9%	11%	-6%	-4%	6%	15%
THYAO	404.90	18%	2%	28%	16%	8%	18%	20%

MP ortalama potansiyel	50%
MP son güncellemeden Δ	1%
BIST 100 son güncellemeden Δ	1%

MP son 12A	10%	BIST 100 son 12A	39%
MP YBB	9%	BIST 100 YBB	27%
MP 2019-	2301%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-21%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	95%		

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	9%	27%	29%	-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	370.00	917%	364%	1092	60%	-7%	-7%	0.98	0.58
AKBNK	21.08.2023	25.30	68.75	172%	45%	1057	2%	-7%	-6%	1.41	0.82
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.18	32%	0%	734	25%	3%	4%	0.68	0.57
ENKAI	02.05.2025	60.13	90.30	50%	-4%	437	18%	-4%	-3%	0.80	0.63
TUPRS	18.08.2025	149.41	267.00	79%	36%	329	51%	8%	8%	0.55	0.42
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.70	-28%	-45%	329	-34%	-4%	-3%	0.91	0.34
ISMEN	27.08.2025	41.21	34.86	-15%	-32%	320	-5%	-2%	-2%	1.11	0.82
TRGYO	05.01.2026	70.89	101.30	43%	16%	189	44%	2%	3%	0.64	0.62
MGROS	30.03.2026	594.16	625.50	5%	-7%	105	21%	-1%	0%	0.88	0.69
KRDMD	30.03.2026	29.39	37.78	29%	14%	105	50%	-2%	-2%	1.21	0.78
ENJSA	30.03.2026	113.14	104.00	-8%	-18%	105	20%	0%	1%	0.91	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
10.07.2026	1693	72%	60%	984
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)	3%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	14%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1593%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.92			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.63			
Ortalama gün (Portföy)	437			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1723			
XU100 haftalık performans	10%			
XU100 yıl başlangıcından performans	27%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	884%			
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 oluşturur. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüsel' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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

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

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

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

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

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	34.86	-13.1%	10,680	14,321	34.1%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	11.76	14.6%	10,880	14,321	31.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

- ABD-İran savaşı, sodyum sülfatta fiyat ve talebi olumlu etkiledi.
- Diğer yandan, sodyum sülfat tarafında Şirket'in bir müşterisindeki üretim duruşu hacim tarafında 16-17 bin ton olumsuz etki yarattı. Ancak, üretimin Temmuz ayında tekrar başlaması bekleniyor.
- Yılbaşı 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 artışla 583.286 ton olmuştu. Kapasite kullanım oranı ise %65,5 seviyesindeydi (1Ç25: %66,3). 4Ç25'te 158 USD/ ton olan etilen-nafta makası, %36 artışla 1Ç26'da 214 USD/ ton'a yükselmışti. 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 oluşturmamasını 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.

TCELL

Turkcell ile 10 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Ciroda enflasyon üzerindeki büyüme trendinin sürmesini öngörmekle birlikte, -daha önce birçok kez dile getirdiğimiz üzere- 2025 yılındaki yüksek rekabet ortamının neden olduğu zayıf fiyatlamaların gecikmeli etkisi nedeniyle büyümenin 2026 yılı beklentilerinin alt bandına yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bu paralelde mobil ARPU tarafındaki büyümenin de ilk çeyreğe benzer bir seyir izleyeceğini söyleyebiliriz. Ocak-Nisan döneminde yapılan fiyat ayarlamalarının pozitif katkısını ise yılın son çeyreği itibarıyla görmeyi bekliyoruz.
- FAVÖK tarafında, ilk çeyrekte yoğun cihaz satışları kaynaklı baskı görmüştük. Bu çeyrekte söz konusu etkinin azalmasını öngörürken, 5G reklam giderlerinin marjlar üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Buna karşın, FAVÖK marjının yıl bütünü için işaret edilen %40-42 bandından sapma göstermesini beklememekteyiz.
- 5G lisanslarının bilançoya dahil edilmesinin ardından, ilk çeyrekte parasal kazanç/kayıp kaleminde olumlu etki görmüştük; ancak, amortisman etkisi henüz finansallara yansımamıştı. Bu çeyrekte devreye girmesini beklediğimiz amortisman giderlerinin gelir tablosu üzerinde baskı oluşturacağını ve bunun da net kâra yansıtılacağını öngörüyoruz.
- 5G ihalesi ödemeleri kaynaklı olarak 2025 yıl sonunda 16.383 milyon TL seviyesinde olan net borç, 1Ç26 dönemi sonunda 48.827 milyon TL'ye yükselmiş; net borç/FAVÖK oranı ise 0,42x olarak gerçekleşmişti. Yılın ikinci çeyreğinde net borç/FAVÖK rasyosunda belirgin artış öngörmemekteyiz.
- Şirket, 1Ç26 finansalları ardından gerçekleştirdiği telekonferansta; TOGG tarafında yeni T10F modelinin satış ivmesi ve mevcut teşvik mekanizmalarının etkisiyle ilk çeyrekte 306 milyon TL net kâr kaydedildiğini ve bu momentumun önümüzdeki dönemlerde de sürmesinin beklendiğini ifade etmişti. Bu paralelde, içinde bulunduğumuz çeyrekte de TOGG kaynaklı olumsuz bir tablo ile karşılaşmayı beklememekteyiz.

1Ç26 finansalları. Turkcell'in 1Ç26 döneminde satış gelirleri %8,9 artarak 68.377 milyon TL olarak gerçekleşti. Grup gelirlerinin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %8,6 artarken, %5'ini oluşturan Techfin gelirleri %4, %4'ünü oluşturan diğer segment gelirleri ise %24,6 artış göstermişti. Bu dönemde FAVÖK marjı 2,3 puan azalışla %41,4 seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %3,2 artışla 28.300 milyon TL'ye ulaşmıştı. Şirket'in net karı bu dönemde %15 artışla 4.634 milyon TL seviyesinde gerçekleşmişti.

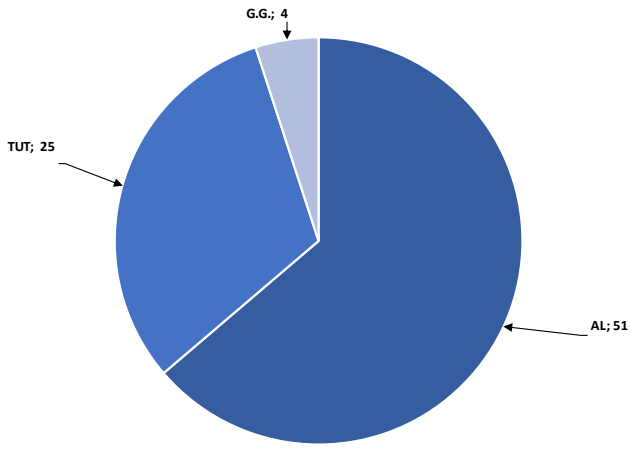
Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımız 174,40 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn 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	357,500	7,638	5.8%	4.3%	2%	-20%	118.20	AL	68.75	71.9%
Albaraka Türk	19,925	426	---	---	4%	-18%	11.94	AL	7.97	49.8%
Garanti Bank	541,800	11,575	2.4%	1.7%	-6%	-26%	205.73	AL	129.00	59.5%
Halkbank	291,127	6,220	---	0.6%	10%	-13%	42.60	TUT	40.52	5.1%
İş Bankası	344,500	7,360	3.3%	2.4%	2%	-20%	24.46	AL	13.78	77.5%
TSKB	32,284	690	---	0.3%	-2%	-23%	18.66	AL	11.53	61.9%
Vakıf Bank	309,178	6,605	0.6%	0.4%	2%	-20%	42.90	AL	31.18	37.6%
Yapı Kredi Bank	296,829	6,341	3.6%	2.7%	-3%	-24%	54.30	AL	35.14	54.5%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	52,290	1,117	---	0.3%	-5%	-25%	64.73	AL	34.86	85.7%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,823	167	---	---	-27%	-43%	118.79	AL	56.00	112.1%
Sigorta										
Agessa Hayat Emeklilik	42,336	904	---	---	10%	-14%	320.96	AL	235.20	36.5%
Aksigorta	11,494	246	---	---	5%	-18%	11.00	AL	7.13	54.3%
Anadolu Hayat Emeklilik	42,377	905	---	---	7%	-15%	168.86	AL	98.55	71.3%
Anadolu Sigorta	55,800	1,192	---	0.4%	27%	0%	45.93	AL	27.90	64.6%
Türkiye Sigorta	127,000	2,713	---	0.7%	8%	-15%	10.20	AL	6.35	60.6%
Holdingler										
Alarko Holding	41,825	894	---	0.3%	2%	-20%	141.82	AL	100.30	41.4%
Doğan Holding	55,428	1,184	---	0.4%	25%	-2%	31.90	AL	21.18	50.6%
Enka İnşaat	541,800	11,575	2.0%	1.4%	18%	-7%	121.90	TUT	90.30	35.0%
Koç Holding	488,921	10,445	3.2%	2.3%	18%	-7%	314.00	AL	192.80	62.9%
Sabancı Holding	190,084	4,061	2.9%	2.2%	9%	-14%	151.59	AL	90.50	67.5%
Şişecam	133,066	2,843	1.9%	1.4%	15%	-10%	59.41	TUT	43.44	36.8%
Anadolu Grubu Holding	81,341	1,738	---	---	19%	-7%	50.90	AL	33.40	52.4%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	54,071	1,155	---	---	30%	2%	362.00	AL	246.00	47.2%
Petkim	49,015	1,047	0.7%	0.5%	19%	-6%	21.00	TUT	19.34	8.6%
Tüpraş	514,454	10,991	7.7%	5.7%	19%	19%	359.00	AL	267.00	34.5%
Enerji										
Akisa Enerji	112,946	2,413	---	0.5%	27%	0%	114.70	AL	92.10	24.5%
Alfa Solar Enerji	16,921	361	---	---	13%	-11%	64.40	G.G.	45.98	40.1%
Biotrend Enerji	9,010	192	---	---	8%	-15%	22.00	TUT	18.02	22.1%
Galata Wind Enerji	13,090	280	---	---	9%	-15%	36.20	TUT	24.24	49.3%
Enerjisa Enerji	122,831	2,624	---	0.6%	20%	-6%	125.62	G.G.	104.00	20.8%
Demir Çelik										
Erdemir	282,800	6,042	4.1%	3.1%	72%	35%	42.45	AL	40.40	5.1%
Kardemir (D)	55,341	1,182	0.8%	0.6%	50%	18%	52.00	AL	37.78	37.6%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akriklik	45,688	976	---	0.3%	26%	-1%	15.50	AL	11.76	31.8%
Alkim Kimya	5,220	112	---	---	-5%	-26%	23.00	TUT	17.40	32.2%
Hektaş	25,543	546	---	0.3%	-1%	-22%	4.30	TUT	3.03	41.9%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,920	874	---	0.4%	7%	-16%	294.30	TUT	186.00	58.2%
Ford Otosan	287,044	6,132	1.6%	1.2%	-9%	-28%	121.40	TUT	81.80	48.4%
Kordsa	15,601	333	---	---	65%	30%	77.80	TUT	80.20	-3.0%
Tofaş	151,375	3,234	1.1%	0.8%	31%	3%	451.00	AL	302.75	49.0%
Türk Traktor	44,004	940	---	---	-15%	-33%	635.00	TUT	439.75	44.4%
Otokar	40,560	867	---	0.2%	-30%	-45%	540.00	TUT	338.00	59.8%
Brisa	24,913	532	---	---	-5%	-25%	109.90	TUT	81.65	34.6%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,128	67	---	---	-23%	-40%	25.27	AL	14.48	74.5%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,327	71	---	---	-3%	-24%	45.50	TUT	27.96	62.7%
M.P Sağlık	80,559	1,721	---	0.8%	11%	-13%	640.00	AL	421.75	51.7%
Selçuk Ecza Deposu	125,442	2,680	---	---	133%	83%	109.56	TUT	202.00	-45.8%
Perakende ve Toptan										
BİM	447,000	9,550	9.2%	6.8%	40%	10%	497.95	AL	372.50	33.7%
Bizim Toptan	2,042	44	---	---	-2%	-23%	36.00	TUT	25.38	41.8%
Ebebek Mağazacılık	12,584	269	---	---	41%	11%	99.00	AL	78.65	25.9%
Mavi Giyim	31,479	672	---	0.5%	-5%	-26%	61.23	AL	39.62	54.5%
Migros	113,249	2,419	1.8%	1.3%	21%	-5%	946.44	AL	625.50	51.3%
Şok Marketler	27,374	585	---	0.3%	-10%	-29%	80.00	AL	46.14	73.4%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	236,298	5,048	---	1.3%	46%	15%	108.57	AL	84.45	28.6%
TAB Gıda	62,187	1,329	---	---	16%	-9%	375.00	AL	238.00	57.6%
Ülker	35,620	765	---	0.4%	-6%	-26%	154.07	TUT	97.00	58.8%
Armada Gıda	46,197	987	---	---	337%	244%	109.60	TUT	175.00	-37.4%
Ofis Yem Gıda	8,015	171	---	---	-21%	-38%	69.30	TUT	54.80	26.5%
Büyük Şefler Gıda	3,585	77	---	---	-34%	-48%	20.28	AL	6.70	202.7%
Anadolu Efes	121,145	2,588	1.1%	0.8%	31%	3%	29.00	AL	20.46	41.7%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	66,830	1,428	---	0.3%	-2%	-23%	152.00	AL	98.90	53.7%
Vestel Beyaz Eşya	10,624	227	---	---	-15%	-33%	8.90	TUT	6.64	34.0%
Vestel Elektronik	8,863	189	---	0.1%	-8%	-28%	31.50	TUT	26.42	19.2%
Yataş	5,695	122	---	---	-5%	-25%	65.00	AL	38.02	71.0%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,630	99	---	---	12%	-12%	6.00	TUT	4.63	29.6%
Hittit Bilgisayar Hizmetleri	11,484	245	---	---	-9%	-28%	77.00	AL	38.28	101.1%
İndeks Bilgisayar	7,950	170	---	---	37%	8%	13.78	AL	10.60	30.0%
Karel Elektronik	8,325	178	---	---	23%	-3%	15.00	AL	10.33	45.2%
Logo Yazılım	12,958	277	---	---	-6%	-26%	233.60	AL	136.40	71.3%
Turkcell	235,400	5,029	3.1%	2.3%	15%	-10%	174.40	AL	107.00	63.0%
Türk Telekom	203,000	4,337	0.8%	0.6%	1%	-21%	83.00	AL	58.00	43.1%
Savunma										
Aselsan	1,687,200	36,045	13.1%	9.7%	60%	26%	304.70	TUT	370.00	-17.6%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	44,833	960	---	---	43%	13%	250.00	TUT	234.70	6.5%
Çimsa	44,348	947	---	0.4%	2%	-19%	71.50	AL	46.90	52.5%
Kalekim	13,101	280	---	---	-18%	-36%	59.35	AL	28.48	108.4%
Havacılık										
Pegasus	85,100	1,818	1.1%	0.8%	-11%	-30%	305.50	G.G.	170.20	79.5%
TAV Havalimanları	97,813	2,090	1.4%	1.0%	-10%	-29%	425.50	AL	269.25	58.0%
Türk Hava Yolları	475,410	10,157	7.2%	5.3%	28%	1%	404.90	G.G.	344.50	17.5%
GYO lar										
Emlak GYO	77,824	1,663	1.2%	0.9%	3%	-19%	32.80	AL	20.48	60.2%
Torunlar GYO	101,300	2,164	---	---	44%	13%	113.30	AL	101.30	11.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	65,505	1,399	---	---	44%	13%	310.10	AL	197.90	56.7%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			81.7%	69.8%						

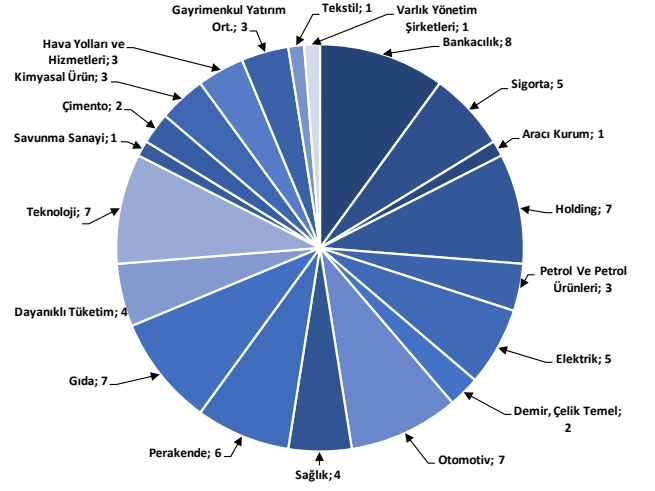
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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,13-19 Temmuz 2026						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
13 Temmuz	Pazartesi	10:00	TR	Perakende Ticaret (Yıllık)	--	11.40%
		10:00	TR	Cari İşlemler Dengesi	-0.90b	-5.70b
14 Temmuz	Salı	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	-0.10%	0.50%
		15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	3.80%	4.20%
		23:00	ABD	TIC Net Uzun Vadeli İşlemler	--	\$103.1b
15 Temmuz	Çarşamba	12:00	EUR	Sanayi Üretimi (M.A.) (Aylık)	0.30%	0.10%
		12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	-0.40%	0.30%
		15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	8.6	5.7
		15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	-0.10%	1.10%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0.40%	0.40%
		15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	6.20%	6.50%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	5.20%	4.90%
16 Temmuz	Perşembe	11:00	TR	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	--	-298.2b
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (M.A.)	--	1.3b
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (M. Arındırılmamış)	--	-1.0b
		15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	0.90%
		15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	215k
		15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	-0.10%	0.80%
		17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	--	3.80%
		17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (M.Arındırılmamış) (Yıllık)	--	2.10%
17 Temmuz	Cuma	10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	24.50%
		10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	--	1.70%
		10:00	TR	Konut Satışları	--	93.3k
		10:00	TR	Konut Satışları (Yıllık)	--	-31.20%
		11:00	EUR	ECB Cari İşlemler Dengesi (M.A.)	--	15.7b
		12:00	EUR	TÜFE (Yıllık)	2.80%	2.80%
		12:00	EUR	TÜFE (Aylık)	-0.10%	-0.10%
		12:00	EUR	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.40%	2.40%
		14:30	TR	Yabancı Net Tahvil Yatırımı	--	\$572m
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$12m
		15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	-0.60%	1.90%
		15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	6.70%
		15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	--	1.30%
		15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	11.20%
		15:30	ABD	Konut Başlangıçları	1325k	1177k
		15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	13.00%	-15.40%
		15:30	ABD	İnşaat İzinleri	1400k	1410k
		15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	-0.70%	-0.90%
		16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	0.20%	0.10%
		16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	76.20%	76.20%
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Hissiyatı	51.3	49.5
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Beklentileri	52	50.7

18 - 19 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.