

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
13.07.2026	14092	-1.6%	158,743	-14.4%
10.07.2026	14321	1.5%	185,436	22.6%
09.07.2026	14105	-0.6%	152,004	-24.3%
08.07.2026	14190	-2.1%	200,833	-1.8%
07.07.2026	14497		204,517	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
13.07.2026	300	-1.8%	3,384	-14.5%
10.07.2026	306	1.5%	3,962	21.4%
09.07.2026	301	-0.6%	3,249	-24.3%
08.07.2026	303	-2.2%	4,294	-1.8%
07.07.2026	310		4,374	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16255	16615	-2.2%	12224	33.0%
BIST 100	14092	14321	-1.6%	11262	25.1%
USDTRY	47.03	46.98	0.1%	42.96	9.5%
EURTRY	53.55	53.64	-0.2%	50.52	6.0%
GBPTRY	62.81	62.99	-0.3%	57.92	8.4%
Sepet kur	50.29	50.31	-0.1%	46.74	7.6%
2y TR tahvil	40.93%	40.75%	18	36.84%	409
10y TR tahvil	33.90%	33.66%	24	28.96%	494
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	229	226	3	204	25

FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1381	1.1416	-0.3%	1.1746	-3.1%
GBPUSD	1.3348	1.3404	-0.4%	1.3475	-0.9%
USDJPY	162.43	161.68	0.5%	156.71	3.7%

Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,002	4,120	-2.9%	4,319	-7.3%
Ons gümüş, USD	57.66	59.87	-3.7%	71.66	-19.5%
Brent, USD	83.30	76.01	9.6%	60.85	36.9%

Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52499	52637	-0.3%	48063	9.2%
S&P 500	7515	7575	-0.8%	6846	9.8%
Nasdaq Comp.	25873	26282	-1.6%	23242	11.3%
DAX	25114	25067	0.2%	24490	2.5%
FTSE 100	10498	10497	0.0%	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	
Mia Teknoloji	MIATK	34.42	10.0%	361	
Balsu Gıda	BALSU	14.69	10.0%	536	
Sasa	SASA	2.55	5.4%	10,518	
Margun Enerji	MAGEN	34.30	5.2%	336	
Odine Solutions Teknoloji	ODINE	2,051.00	3.6%	775	
Tekfen Holding	TKFEN	141.80	3.3%	820	
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY	
Destek Finans Faktoring	DSTKF	3,457.50	-10.0%	377	
Gübre Fabrikaları	GUBRF	411.50	-5.9%	1,550	
Tr Doğal Enerji	TRENJ	93.80	-5.0%	131	
Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	119.70	-4.8%	605	
Aselsan	ASELS	352.50	-4.7%	12,621	
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	51.75	-4.6%	4,685	

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



Piyasa yorumu:

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

Dün endeks -1.60% değişimle 14.092 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: **SOKM, ALARK, KLRHO, BSOKE ve BTCIM**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %-2, BIST 100 endeksi ise %-1.6 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 14.07.2026](#)

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

Hisse senetleri

- KORDS: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar
- TAVHL: Haziran ayı trafik bilgileri / sınırlı olumsuz
- PETKM: Etilen-nafta makası haftalık bazda azalış gösterdi / nötr
- AKBNK: 2Ç26 Beklentimiz
- PGSUS: Haziran ayı trafik bilgileri / nötr

Piyasa notu

ABD piyasaları, ABD ile İran arasında yeniden tırmanan jeopolitik gerilimin petrol fiyatlarını sert yükseltmesi ve teknoloji hisselerinde görülen satış baskısının etkisiyle haftanın ilk işlem gününü düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, Hürmüz Boğazı'nda İran'a yönelik ABD deniz ablukasının yeniden başlatılacağını ve boğazdan geçen tüm kargolardan %20 geçiş ücreti alınacağını duyurdu. ABD ile İran arasında karşılıklı saldırılar sonrası artan tansiyon ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler, küresel enerji arzına yönelik endişeleri artırırken petrol fiyatlarında sert yükselişe neden oldu. Brent petrol bu sabah 84 dolar seviyesinde fiyatlanıyor.

Piyasaların odağında bu hafta açıklanacak enflasyon verileri de yer alıyor. ABD'de bugün açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi ile yarın yayımlanacak Üretici Fiyat Endeksi, Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentiler açısından yakından izlenecek. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller ise çekirdek enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi halinde para politikasında ilave sıkılaştırmanın gerekebileceğini ifade etti.

Bugün, ABD'de açıklanacak TÜFE verisi ve Fed Başkanı Warsh'un (TSİ) 17.00'de Kongre'de yapacağı sunum global piyasaların odağında olacak. Jeopolitik risklerin tırmandığı ve petrol fiyatlarının yeniden yönünü yukarıya çevirdiği dönemde, zaten şahin bir tonu olan FED Başkanı'nın değerlendirmeleri piyasalarda dalgalanmayı arttırabilir.

Yurt içinde BIST 100 endeksi, küresel risk iştahındaki bozulmaya paralel olarak günü %1,60 düşüşle 14.092,02 puandan tamamladı. Günlük işlem hacmi 158,7 milyar TL olurken, bankacılık endeksi %1,83, holding endeksi ise %0,30 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en fazla yükselen %1,86 ile bilişim olurken, en sert düşüş %9,41 ile finansal kiralama ve faktoring sektöründe görüldü.

Makroekonomik veri tarafında, TCMB verilerine göre Türkiye'nin cari işlemler hesabı mayıs ayında 1,46 milyar dolar açık verdi. Altın ve enerji hariç cari denge ise 3,63 milyar dolar fazla verirken, yıllıklandırılmış cari açık 37,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre ticaret satış hacmi mayıs ayında yıllık bazda %1,4 azalırken aylık bazda %0,7 arttı. Perakende satış hacmi yıllık %13,7 ve aylık %2,4 artış göstererek iç talebin güçlü seyrini koruduğunu ortaya koyarken, toptan ticaret satış hacmindeki yıllık %7,8'lik daralma bu alandaki zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti.

Öte yandan toplam ciro endeksi mayıs ayında yıllık bazda %32,9, aylık bazda ise %3,1 arttı. Alt sektörler incelendiğinde yıllık bazda sanayi cirosu %36,6, hizmet cirosu %34,8, ticaret cirosu %31,8 ve inşaat cirosu %23,0 yükselirken, aylık bazda en güçlü artış %5,6 ile inşaat sektöründe gerçekleşti. Veriler, ekonomik faaliyetlerde nominal büyümenin sürdüğünü gösterdi.

Tahvil piyasasında Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 18 baz puan artışla %40,93'e, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 8 baz puan yükselişle %33,66'ya çıktı.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **15,183 milyon TL ile THYAO, 12,621 milyon TL ile ASELS, 11,089 milyon TL ile ASTOR, 10,518 milyon TL ile SASA, 10,511 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **16,059 milyon TL ile THYAO, 12,327 milyon TL ile ASELS, 8,340 milyon TL ile ASTOR, 8,776 milyon TL ile SASA, 9,389 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **THYAO için -5.5%, ASELS için 2.4%, ASTOR için 33%, SASA için 19.9%, AKBNK için 12%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **YKBNK 38.5%, ASTOR, 33%, GUBRF 24.7%, SASA 19.9%, AKBNK 12%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **MGROS -41.3%, KCHOL -44.2%, PGSUS -48.6%, SISE -64%, DSTKF -80.2%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-44.7% ile YKBNK, -53.8% ile ASTOR, -54.9% ile GUBRF, -55.6% ile TCELL, -57.3% ile THYAO** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-81.1% ile MGROS, -81.3% ile EKGYO, -85.7% ile PGSUS, -90.2% ile SISE, -97.4% ile DSTKF** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **42% ile SISE, 105.8% ile BIMAS, 116.5% ile ENKAI, 139% ile KCHOL, 144.4% ile GARAN** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **861.9% ile SASA, 724.8% ile DSTKF, 634.9% ile EREGL, 575% ile TTKOM, 527.3% ile ASTOR** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-1.9	AKBNK %-1.6	AKSA %-1.5	AKSEN %0.0	ALARK %-1.3	ALTNY %-2.2	ANSGR %0.0	ARCLK %-1.4	ASELS %-4.7	ASTOR %-2.4
BALUS %10.0	BERA %-2.7	BIMAS %0.5	BRSAN %-1.2	BRYAT %-2.5	BSOKE %-0.9	BTCIM %0.5	CANTE %-0.8	CCOLA %-2.4	CIMSA %-0.9
CVKMD %-2.2	CWENE %1.4	DAPGM %0.3	DOAS %-0.9	DOHOL %0.3	DSTKF %-10.0	ECILC %-4.0	EFOR %0.1	EKGYO %1.8	ENERY %2.8
ENJSA %-1.4	ENKAI %-0.6	EREGL %1.1	ESEN %-1.1	EUPWR %-3.1	EUREN %-1.0	FENER %1.2	FROTO %-0.3	GARAN %-1.8	GENIL %-2.7
GESAN %-2.0	GLRMK %-2.8	GRSEL %2.7	GRTHO %0.0	GSRAY %-2.0	GUBRF %-5.9	HALKB %-2.9	HEKTS %2.0	IEYHO %0.3	ISCTR %-0.6
ISMEN %-0.4	IZENR %2.0	KCHOL %-0.7	KLRHO %2.5	KRDMD %1.2	KTLEV %3.2	KUYAS %1.0	MAGEN %5.2	MAVI %0.1	MGROS %0.1
MIATK %10.0	MPARK %-1.5	OBAMS %2.4	ODAS %-0.1	ODINE %3.6	OTKAR %-2.1	OYAKC %-1.3	PAHOL %-1.4	PASEU %-0.7	PATEK %-0.3
PETKM %2.4	PGSUS %-2.8	PSGYO %-2.2	QUAGR %2.0	RALYH %-2.4	REEDR %1.2	SAHOL %-1.4	SARKY %0.6	SASA %5.4	SISE %-0.7
SKBNK %-3.9	SOKM %3.0	TAVHL %-3.5	TCELL %1.9	THYAO %-3.2	TKFEN %3.3	TOASO %-0.4	TRALT %-4.6	TRENJ %-5.0	TRMET %-4.8
TSKB %-1.4	TTKOM %-0.4	TUKAS %-0.9	TUPRS %0.5	TURSG %0.2	ULKER %-1.0	VAKBN %-0.3	VESTL %-1.9	YKBNK %-3.0	ZOREN %-2.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-1.9	AKBNK %-1.6	ASELS %-4.7	ASTOR %-2.4	BIMAS %0.5	DSTKF %-10.0	EKGYO %1.8	ENKAI %-0.6	EREGL %1.1	FROTO %-0.3
GARAN %-1.8	GUBRF %-5.9	ISCTR %-0.6	KCHOL %-0.7	KRDMD %1.2	MGROS %0.1	PETKM %2.4	PGSUS %-2.8	SAHOL %-1.4	SASA %5.4
SISE %-0.7	TAVHL %-3.5	TCELL %1.9	THYAO %-3.2	TOASO %-0.4	TRALT %-4.6	TTKOM %-0.4	TUPRS %0.5	VAKBN %-0.3	YKBNK %-3.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %-1.6	XU030 %-2.2	XU050 %-1.9	XBANK %-1.8	XUTUM %-1.2	XUMAL %-2.0	XBANA %0.4	XBLSM %1.9	XELKT %0.0	XFINK %-9.4
XGIDA %-0.5	XGMYO %-0.9	XHARZ %-0.7	XHOLD %-0.3	XILTM %1.4	XINSA %0.1	XKAGT %-1.2	XKMYA %0.7	XKOBI %-1.4	XKURY %-1.5
XMADN %-4.2	XMANA %0.4	XMESY %-0.7	XSGRT %-0.3	XSPOR %0.2	XTAST %-0.6	XTCRT %0.3	XTEKS %-1.6	XTMTU %-1.0	XTRZM %-1.6
XTUMY %-0.1	XUHIJ %-0.4	XULAS %-2.7	XUSIN %-0.3	XUSRD %-1.2	XUTEK %-2.6	XYORT %-0.9	XYUZO %0.0	XAKUR %0.7	XUGRA %0.2

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-1.1	AKBNK %-1.6	AKCNS %0.7	AKGRT %-1.0	AKSA %-1.5	AKSEN %0.0	ALARK %-1.3	ALBRK %-2.5	ALFAS %-1.4	ALKIM %-1.6
ANHYT %-1.1	ANSGR %0.0	ARCLK %-1.4	ARMGD %0.1	ASELS %-4.7	AYGAZ %-0.2	AZTEK %-0.9	BIGCH %-0.9	BIMAS %0.5	BIOEN %-0.6
BİZİM %-1.6	BRISA %-1.2	COLA %-2.4	CIMSA %-0.9	DOAS %-0.9	DOHOL %0.3	EBEBK %-0.4	EKGYO %1.8	ENJSA %-1.4	ENKAI %-0.6
EREGL %1.1	FROTO %-0.3	GARAN %-1.8	GLCVY %-3.3	GWIND %-2.1	HALKB %-2.9	HEKTS %2.0	HTTBT %-1.8	INDES %0.5	ISCTR %-0.6
ISMEN %-0.4	KAREL %3.6	KCHOL %-0.7	KLKIM %-0.5	KORDS %-2.1	KRDMD %1.2	LKMNH %-1.6	LOGO %-1.6	MAVI %0.1	MEDTR %-1.2
MGROS %0.1	MPARK %-1.5	OFSYM %-1.6	OTKAR %-2.1	PETKM %2.4	PGSUS %-2.8	RGYAS %-0.2	SAHOL %-1.4	SELEC %2.3	SISE %-0.7
SOKM %3.0	TABGD %-1.9	TAVHL %-3.5	TCELL %1.9	THYAO %-3.2	TOASO %-0.4	TRGYO %-0.5	TSKB %-1.4	TTKOM %-0.4	TTRAK %0.0
TUPRS %0.5	TURSG %0.2	ULKER %-1.0	VAKBN %-0.3	VESBE %-4.4	VESTL %-1.9	YATAS %-2.8	YKBNK %-3.0	AEFES %-1.9	AGHOL %-0.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

KORDS: 2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

Kordsa ile 13 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Lastik Güçlendirme Segmenti:** Globaldeki rekabetten dolayı satış hacimlerinde henüz tam anlamıyla bir toparlanma gözlemlenmemekle birlikte, jeopolitik gelişmelerin yarattığı dinamiklerin ürün fiyatlarını pozitif etkilemesi sonucunda hem büyümenin hem de operasyonel karlılığın olumlu şekilde destekleneceğini düşünüyoruz.
- **Kompozit Teknolojileri Segmenti:** Yapay zeka temasının rüzgarıyla birlikte özellikle seramik iplik ürün grubuna olan talep ön plana çıkmaktadır. Bu durumun satış gelirlerine ve genel karlılığa pozitif katkı sağladığı anlaşılmaktadır. Diğer kompozit ürün gruplarının da büyümeyi destekleyici bir seyir izlediği ifade edilmekle birlikte, kompozit ürünlerin son verilere göre ciro içerisinde yaklaşık %25 oranında payı olduğu göz önünde bulundurulmalıdır.
- **Tek Seferlik Gelirler:** Gerçekleştirilen arsa satışı kaynaklı olarak şirkete nakit girişi sağlanacaktır. Ayrıca, bu işlemin dönem net karı üzerinde pozitif bir etki yaratması öngörülmektedir.

Kordsa Teknik Tekstil, 1Ç26'da 8.756 milyon TL satış geliri, 637 milyon TL FAVÖK ve 33 milyon TL net kar açıkladı.

Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK metriğinin yüksek olmasının değerlendirme üzerinde baskı oluşturabileceğini belirtmek isteriz. Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımız 77,80 TL ve önerimiz TUT şeklindedir.

TAVHL: Haziran ayı trafik bilgileri / sınırlı olumsuz

TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Haziran 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 11.546.679 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 3.394.976, yurt dışı yolcu sayısı ise 8.151.703 oldu.

Toplam yolcu: Haziran 2025 döneminde 11.615.429 olan toplam yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %0,6 azalarak 11.546.679 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt içi yolcu: Haziran 2025 döneminde 3.357.801 olan iç hat yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %1,1 artarak 3.394.976 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt dışı yolcu: Haziran 2025 döneminde 8.257.628 olan dış hat yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %1,3 azalarak 8.151.703 olarak gerçekleşmiştir.

Haziran ayı verileriyle birlikte TAV Havalimanları'nın 2Ç26 dönemine ait operasyonel sonuçları tamamlanmıştır. Bu dönemde toplam yolcu sayısı, yıllık %2,1 azalarak 29,2 milyon seviyesinde gerçekleşirken; dış hat yolcu sayısı %4,7 azalış, yurt içi yolcu sayısı ise %3,5 artış göstermiştir.

Ocak-Haziran 2026 döneminde ise toplam yolcu sayısı %1 artışla 48.220.097 adet olurken; yurt içi yolcu sayısı %5 artışla 18.272.769'a yükselmiş, dış hat yolcu sayısı ise %1 azalışla 29.947.328 seviyesine gerilemiştir.

Jeopolitik gerginliklerin etkisinin kısmen azaldığı Haziran ayında da yolcu sayısında düşüş kaydedilmeye devam etmiştir. Şirket'in 2026 yılına yönelik %3-9 aralığındaki yolcu büyüme hedefinin karşısında, mevcut konjonktür nedeniyle ilk yarıyıl büyümesinin beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, açıklanan veriyi sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Diğer taraftan, yıl sonu konsolide FAVÖK'ünün %22'sini tek başına oluşturan Gürcistan operasyonlarında; Mart ve Nisan aylarındaki zayıflamanın Mayıs ayında ivme kaybetmesinin ardından, Haziran ayında %6'lık büyüme yakalanmıştır. Mevcut görünüm altında 2. çeyrek finansal sonuçlarında baskının devam etmesini beklemekle birlikte, yüksek sezon olan 3. çeyrekte bu toparlanma eğiliminin öne çıkabileceğini öngörüyoruz.

Kapsamlı rapor için link | [TAVHL - Trafik Sonuçları](#)

PETKM: Etilen-nafta makası haftalık bazda azalış gösterdi / nötr

Petkim tarafından paylaşılan verilere göre, etilen-nafta makası 10 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla haftalık bazda 36,3 USD/ton (%34,3) azalış ile 69,5 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Etilen fiyatlarında 7,0 USD/ton (%0,9) seviyesinde azalış yaşanırken, nafta fiyatında ise 29,3 USD/tonluk (%4,6) bir artış yaşandı. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 65,0 USD/ton seviyesinden 105,8 USD/tona toplamda 40,8 USD/ton artış göstermişti.

Yıl başından itibaren 330,9 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen etilen nafta makası 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 585,6 dolar/ton, 364,9 dolar/ton, 190,4 dolar/ton, 178,4 dolar/ton ve 245,0 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.

Platts Petrokimya endeksi haftalık bazda %2,1 artışla 912,7 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Yıl başından itibaren 789,4 USD/ton seviyesinde gerçekleşen endeks 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında ise sırasıyla 1103,9 dolar/ton, 1065,1 dolar/ton, 854,0 dolar/ton, 872,1 dolar/ton ve 789,4 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.

Etilen-nafta makası petrokimya endüstrisi için genel bir karlılık metriği olmakla birlikte karlılık görünümü ile ilgili daha sağlıklı yorum yapmak için nihai ürün fiyatlarının takip edilmesi gerekmektedir. Belirli petrokimya ürünlerinin fiyatlarının endeksi olması açısından Platts endeksi da bu açıdan izlenebilir. Ancak söz konusu endeksin Petkim'in ürettiği ürün gamı ile birebir örtüşmediğini belirtelim.

Yaklaşık iki aydır hem etilen-nafta makasında hem de Platts endeksinde bir düşüş trendi takip etmekteydik. Öyle ki iki hafta önce hem etilen-nafta makası hem de Platts, tarihsel ortalamalarının altına gerilemişti. Geçtiğimiz hafta bir toparlanma görsek de bu hafta da zayıf seyrin sürdüğünü gözlemledik; mevcut seviyelerin halen tarihsel ortalamalara yakın seyrettiğini belirtmek isteriz.

Genel değerlendirme: 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 Petrokimya için 12-aylık hedef fiyatımız 21,00 TL, önerimizi de TUT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 gerisinde performans göstermiştir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: Etilen-Nafta Verileri](#)

AKBNK: 2Ç26 Beklentimiz

Akbank'ın 2Ç26 döneminde 15.362 milyon TL net kâr elde etmesini ve özsermaye kârlılığının yaklaşık %19 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu kâr rakamı, çeyreklik bazda %20 daralmaya işaret ederken, yıllık bazda %38 oranında artışı temsil etmektedir. İkinci çeyrekte, ticari segment öncülüğünde hem TL hem de YP krediler tarafında pazar payı kazanımı öngörüyoruz. Bu doğrultuda, TL kredilerde sektörün miktar üzerinde, düşük onlu seviyelerde büyüme modellerken; YP kredilerde düşük-orta tek haneli artış tahmin ediyoruz. Fonlama tarafında ise bankanın vadesiz mevduat pazar payında artış beklerken; TL mevduatlarda düşük onlu seviyelerde büyüme, YP mevduat hacminde ise yatay bir seyir öngörüyoruz.

Bankanın TÜFE endeksli kâğıtların değerlemesinde kullandığı enflasyon varsayımını %25'ten %30 seviyesine güncellemesi, kredi-mevduat maliyetlerindeki artışı dengeleyen ana unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Swap giderlerinde artış beklerken, swapla düzeltilmiş net faiz marjında ise çeyreklik bazda yaklaşık 20 baz puanlık daralma öngörüyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde yıllık bazda yaklaşık %32 büyüme beklerken, operasyonel giderlerin de benzer bir eğilimde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Kredi risk maliyetinin ise tahsili gecikmiş kredilerdeki artış paralelinde çeyreklik bazda 235 baz puan seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Akbank, 2Ç26 finansal sonuçlarını 28 Temmuz 2026 tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu (mio TRY)					
AKBNK					
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	157,714	162,844	187,271	15%	19%
TÜFE'ye endeksli bonolar	16,962	14,941	20,917	40%	23%
Faiz giderleri	139,145	122,247	143,029	17%	3%
Net faiz gelir/gideri	18,569	40,597	44,241	9%	138%
Swap gideri/geliri	-7,082	-15,924	-19,109	20%	170%
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	11,487	24,673	25,133	2%	119%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	25,802	30,158	33,929	13%	32%
Diğer faaliyet gelirleri	1,352	3,395	3,734	10%	176%
İştirak gelirleri	2,716	3,313	3,585	8%	32%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	8,598	11,914	15,488	30%	80%
Faaliyet gideri (-)	25,739	34,548	33,976	-2%	32%
Net dönem k/z	11,125	19,179	15,362	-20%	38%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

PGSUS: Haziran ayı trafik bilgileri / nötr

Pegasus (PGSUS) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Haziran 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 3,74 milyon olarak gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı 2,19 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise 1,55 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı %85,7 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk 6.709 milyon km'ye ulaşmıştır.

Toplam yolcu: Haziran 2025 döneminde 3,61 milyon olan toplam yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %3,5 artarak 3,74 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Toplam doluluk oranı: Haziran 2025 döneminde %86,6 olan toplam yolcu doluluk oranı 2026 yılının aynı döneminde %85,7 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu: Haziran 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 1,29 milyon iken 2026'nın aynı döneminde %20,2 artışla 1,55 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2025'e göre %6 azalarak 2,19 milyon yolcuya düşmüştür.

Toplam Arz Edilen Koltuk (Km): Haziran 2025 döneminde 6.798 milyon km iken, 2026 yılının aynı döneminde %1,3 azalarak 6.709 milyon km olarak gerçekleşmiştir.

Haziran ayı verileriyle birlikte Pegasus'un 2Ç26 dönemine ait operasyonel sonuçları tamamlanmıştır. Bu dönemde toplam yolcu sayısı, yıllık %1,2 azalarak 10,55 milyon seviyesinde gerçekleşirken; dış hat yolcu sayısı %10,8 azalış, yurt içi yolcu sayısı ise %15,7 artış göstermiştir.

Ocak-Haziran 2026 döneminde ise toplam yolcu sayısı yıllık %3 artışla 20,37 milyona ulaşmıştır. Bu dönemde yurt dışı yolcu sayısı %4 azalışla 12,15 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise %16 artışla 8,22 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı %84,5 seviyesinde seyrederken, toplam Arz Edilen Koltuk Kilometre ise 36.800 milyona ulaşmıştır.

Haziran ayında yurt dışı yolcu sayısındaki düşüşün hız kesmesini ve toplam yolcu sayısının yurt içi artışla dengelenmesini kısmen olumlu bulmakla birlikte, açıklanan veriyi nötr olarak değerlendiriyoruz.

Genel değerlendirme: Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 305,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz Gözden Geçiriliyor yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %31 gerisinde performans göstermiştir

Kapsamlı rapor için link | [Pegasus Trafik Sonuçları](#)

KAP haberleri**TOASO**

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 29 Temmuz 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

FROTO

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 ara hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 4 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

BRSAN

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının 7 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

GWIND

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 dönemine ilişkin finansal ve operasyonel sonuçlarının 10.08.2026 tarihinde Borsa İstanbul seans kapanışı sonrasında kamuya açıklanması planlanmaktadır.

GLCVY

Şirketimiz, Denizbank A.Ş.'nin 10.07.2026 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 10 bireysel ve 2 ticari portföyden 1.243 milyon TL anapara büyüklüğündeki 2 bireysel ve 1 ticari portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. Bu ihaleye toplam 15 varlık yönetim şirketi katılmıştır. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacaktır.

LKMNH

Bağlı ortaklığımız Lokman Hekim Van Sağlık Hizmetleri A.Ş. tarafından Şirketimize yapılan bilgilendirmeye göre; Lokman Hekim Van Hastanesi'nin hizmet kapasitesi ve kalitesinin artırılması amacıyla, hastane binasının bitişiğinde bulunan yaklaşık 1.800 m² büyüklüğündeki arsanın satın alınmasına yönelik çalışmalar başlatılmıştır. Söz konusu yatırım kapsamında; 12.500 m² alanda faaliyet gösteren hastane binasına ilave olarak yaklaşık 10.000 m² kapalı alana sahip ek hastane binasının yapılması veya yaptırılması planlanmaktadır.

AKSEN

7 Nisan 2023 tarihli Özel Durum Açıklamamızda belirtildiği üzere, Electricity Company of Ghana ile 350 MW kurulu gücünde Kumasi kombine çevrim doğalgaz santrali kurulumu, elektrik üretimi ve üretilen elektriğin garantili satışı konusunda ABD Doları bazlı 20 yıl süreli bir enerji satış anlaşması imzalanmıştı. 19 Ocak 2026 tarihi itibarıyla basit çevrim olarak 130 MW'a denk kurulu güce ulaşan santralin ilk fazının kombine çevrimi tamamlanmış olup, 13 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla 179 MW kurulu güce ulaşılmıştır. Santralin ikinci fazına ait (171 MW) gelişmeler oldukça kamuoyuna gerekli açıklamalar yapılacaktır.

CWENE

Şirketimiz mevcut pay sahibi Tarzan Tarık Sarvan tarafından Şirket hesabına 296.946.997 TL tutarında sermaye avansı aktarılmıştır.

TRALT

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 13.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 51,30 – 51,50 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 51,40 TL) 400.000 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 13.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı % 0,01249'dur. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,6760 olmuştur.

MIATK

Bağlı Ortaklığımız Tripy Mobility Teknoloji A.Ş. , otonom mobilite ve yapay zekâ tabanlı ulaşım teknolojileri alanındaki faaliyetlerini genişletmek amacıyla, Çin merkezli otonom sürüş teknolojileri geliştiricisi CalmCar ile bugün Çin'in Tianjin kentinde stratejik iş birliği sözleşmesi imzalamıştır. CalmCar, tam otonom, L4 seviyesinde sürücüsüz araç geliştiren, Çin'in önde gelen teknoloji şirketlerinden biri olup, küresel otomotiv üreticileri ve mobilite ekosistemindeki önemli paydaşlarla çeşitli projeler yürütmektedir. Şirketin teknolojisi, başta Volkswagen, Polestar ve SAIC Motor olmak üzere farklı otomotiv platformlarında kullanılmakta olup milyonlarca kilometrelik test verisi ve uzun yıllara dayanan Ar-Ge çalışmaları üzerine geliştirilmiştir. İmzalanan sözleşme kapsamında, CalmCar'ın Nvidia ve Horizon Robotics donanımları üzerinde çalışan otonom sürüş teknolojisi ile SAIC Motor tarafından üretilen MIFA 7 elektrikli araç platformu üzerinde geliştirilen Robotaxi çözümünün, Türkiye başta olmak üzere belirlenen uluslararası pazarlarda ticari kullanıma hazırlanmasına yönelik çalışmalar yürütülecektir. İş birliği kapsamında Şirketimizin üstleneceği başlıca faaliyetler aşağıdaki gibidir:

Türkiye'de gerekli teknik uyarılama ve yerelleştirme çalışmalarının yürütülmesi,
Yol testlerinin planlanması ve operasyonel yönetimi,
Filo yönetim altyapısının oluşturulması,
Uzaktan operasyon, çağrı merkezi ve filo kontrol sistemlerinin geliştirilmesi,
Kurumsal müşterilere yönelik Robotaxi filo kiralama ve mobilite hizmet modellerinin oluşturulması,
Kamu kurumları, özel sektör ve uluslararası iş ortaklarıyla ticari operasyonların geliştirilmesi,
Türkiye dışında belirlenecek pazarlarda işletmecilik faaliyetlerinin planlanması.

Proje kapsamında geliştirilen Robotaxi platformu bugüne kadar yurt dışında 100.000 saatin üzerinde gerçek yol testini tamamlamış olup geliştirme sürecinde 3,8 milyon saatin üzerinde mühendislik çalışması yürütülmüştür. Araçlar, L4 seviyesinde otonom sürüş kabiliyetine sahip gelişmiş sensör füzyonu, yüksek çözünürlüklü haritalama, yapay zekâ tabanlı karar verme sistemleri ve çok katmanlı güvenlik mimarisi ile çalışmaktadır.

Tripy Mobility Teknoloji A.Ş., söz konusu proje kapsamında Türkiye'de ilgili mevzuat çerçevesinde gerçekleştirilecek test süreçlerini tamamlamayı, gerekli izinlerin alınmasını müteakip ticari operasyonlara yönelik hazırlıkları yürütmeyi hedeflemektedir. Bunun yanında Avrupa pazarına yönelik faaliyetler kapsamında Londra'da Robotaxi işletmeciliğine ilişkin ön hazırlık ve başvuru süreçleri de devam etmektedir.

Küresel otonom mobilite pazarının önümüzdeki yıllarda hızlı büyümesini sürdürmesi beklenmektedir. Goldman Sachs Research tarafından yayımlanan projeksiyonlara göre küresel Robotaxi pazarının 2035 yılında yaklaşık 415 milyar ABD Doları büyüklüğe ulaşması ve dünya genelinde yaklaşık 6 milyon Robotaxi aracının hizmet vermesi öngörülmektedir. Tripy, söz konusu stratejik iş birliği ile yapay zekâ destekli yeni nesil mobilite teknolojilerinde erken aşamada yer alarak hem Türkiye'de hem de uluslararası pazarlarda büyüme fırsatlarını değerlendirmeyi hedeflemektedir.

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

Pay geri alımları

Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
13.07.2026	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	260,000	373.25	15,259,771	1.27%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

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

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
GENKM	Kar payı	14.07.2026	12.73	0.21	0.85	12.52	1.61%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor
GIPTA	Kar payı	14.07.2026	63.40	0.008	0.007	63.39	0.01%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, 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
GZNMI				650,000,000	1,000			65,000,000
HDFGS	100					1,130,000,000	1	1,130,000,000
HLGYO		2,160,000,000	56					3,840,000,000
HRKET				1,497,600,000	1,300			115,200,000
HUBVC	200					560,000,000	1	280,000,000
IDGYO	250					375,000,000	1	150,000,000
IMASM	115					1,063,750,000	1	925,000,000
INFO				960,336,000	100			960,336,000
IZINV				232,487,544	1,328			17,512,456
KLRHO				1,300,000,000	80			1,625,000,000
KONTR	200					2,600,000,000	1	1,300,000,000
KRTEK	300					105,301,495	1	35,100,498
KTLEV		4,930,000,000	238					2,070,000,000
KUVVA				418,957,993	1,350			31,042,007
LIDFA				530,442,000	52			1,088,802,000
LYDYE								1,891,070
MEGAP	100					275,000,000	1	275,000,000
MEGMT				2,279,000,000	860			265,000,000
MERCN				380,741,892	200			190,370,946
MERKO	100			734,876,628		850,000,000	1	850,000,000
BLUME								174,710,256
MHRGY				620,250,000	50			1,240,500,000
MIATK								494,000,000
ODINE				1,339,500,000	1,212			110,500,000
ONRYT				188,490,000	300			62,830,000
ORGE				320,000,000	400			80,000,000
PKART				277,250,000	1,219			22,750,000
REEDR				2,850,000,000	300			950,000,000
RUBNS				737,550,000	900			81,950,000
RYGYO	50			5,000,000,000	250	1,000,000,000	1	2,000,000,000
RYSAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEFKK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
YESIL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

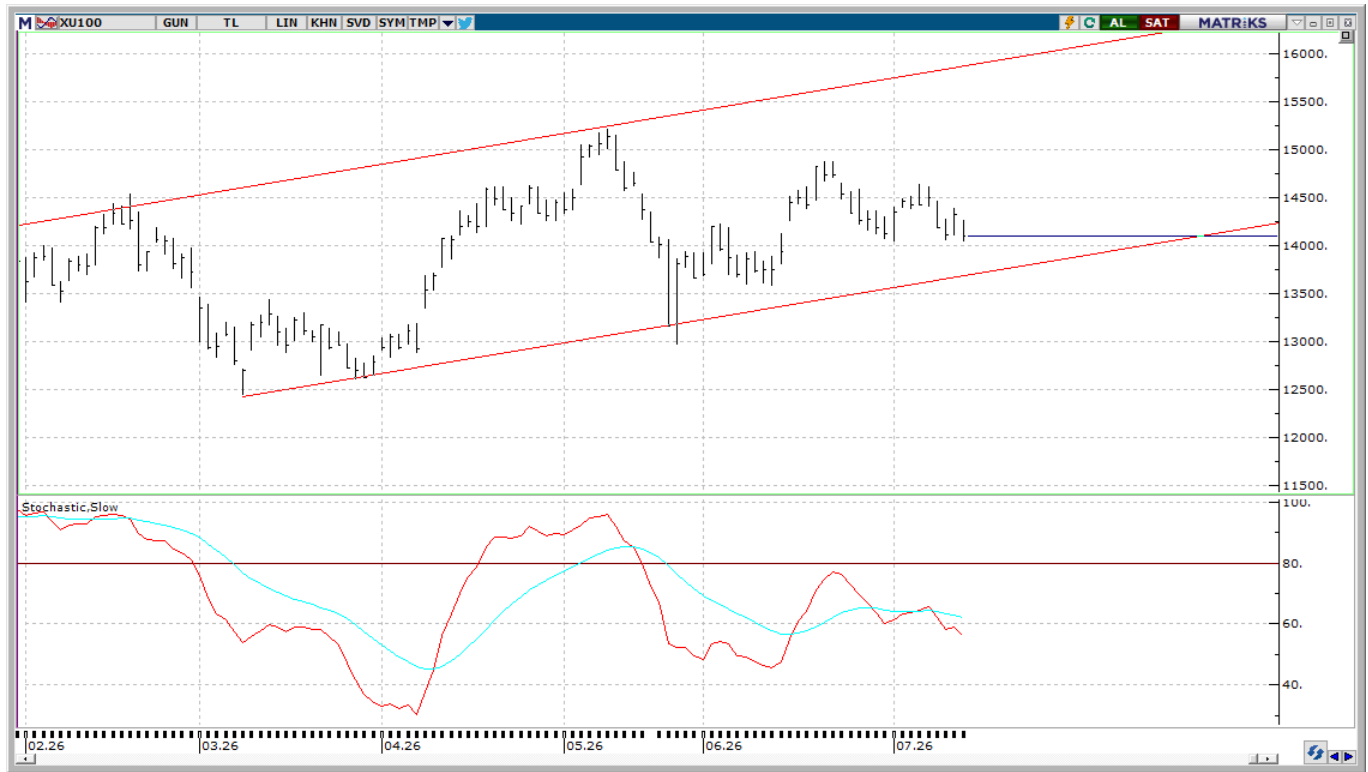
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks -1.60% değişimle 14092.02 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 14375 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alış yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14241.2 22 g. Ort. 14370.65 seviyesindeler. Destek olarak 13900 ve 14000, direnç olarak 14250 ve 14375 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14375 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



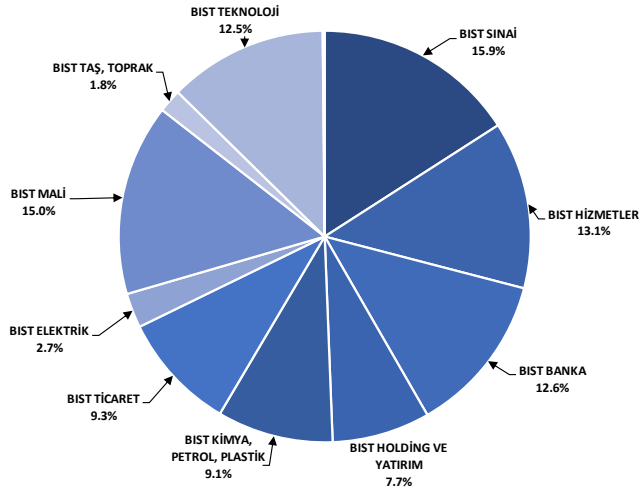
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks -3.03% değişimle günü 16708.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 16750 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 17200 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde kalıcı olmadıkça kısa vadeli satış baskısının sona erdiğini söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 16973.80 22 g. Ort. 17269.27 seviyeler. Destek olarak 16300 ve 16500, direnç olarak ise 16750 ve 17000 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16400 – 16900 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



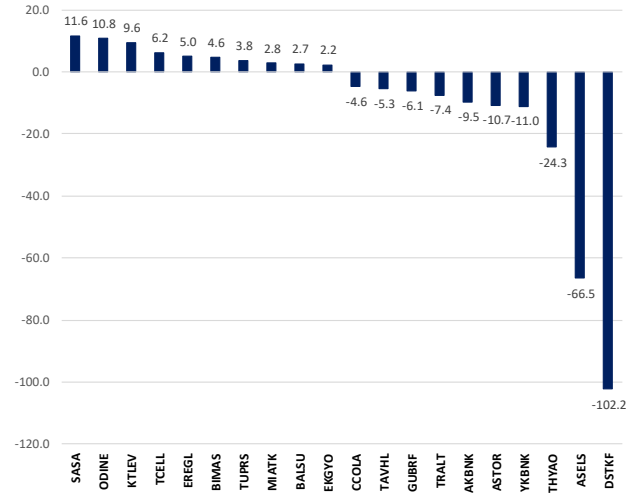
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



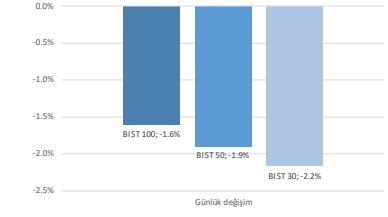
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	13.07.2026	10.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14092	14321	-1.6%	11262	25%
XU30	BIST 30	16255	16615	-2.2%	12224	33%
XU50	BIST 50	12619	12865	-1.9%	9770	29%
XBANK	BIST BANKA	16207	16510	-1.8%	16540	-2%
XUTUM	BIST TÜM	18053	18270	-1.2%	14189	27%
XUMAL	BIST MALİ	20119	20534	-2.0%	16355	23%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16605	16959	-2.1%	12511	33%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14106	14336	-1.6%	11264	25%
XBANA	BIST ANA	64066	63834	0.4%	51074	25%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9799	9621	1.9%	5048	94%
XELKT	BIST ELEKTRİK	783	783	0.0%	661	18%
XFINK	BIST FIN. KİR. FAKTORİNG	90278	99655	-9.4%	18467	389%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	16653	16741	-0.5%	12458	34%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6536	6595	-0.9%	5761	13%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	389586	392527	-0.7%	158055	146%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13794	13836	-0.3%	12962	6%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2788	2749	1.4%	2460	13%
XINSA	BIST İNŞAAT	22196	22165	0.1%	17513	27%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	8987	9095	-1.2%	6994	29%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	16141	16034	0.7%	12791	26%
XXKOBİ	BIST KOBİ SANAYİ	45512	46176	-1.4%	41041	11%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12725	12916	-1.5%	10147	26%
XXMDN	BIST MADENCİLİK	14761	15409	-4.2%	12254	20%
XXMNA	BIST METAL ANA	26406	26288	0.4%	17775	49%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	28410	28597	-0.7%	20196	41%
XSADA	BIST ADANA	43547	41328	5.4%	45008	-3%
XSANK	BIST ANKARA	45629	47029	-3.0%	33284	37%
XSANT	BIST ANTALYA	15577	15521	0.4%	12929	20%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12072	12272	-1.6%	10280	17%
XSBR	BIST BURSA	21328	21563	-1.1%	18316	16%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	11681	11611	0.6%	9153	28%
XSGRT	BIST SİĞORTA	75363	75562	-0.3%	68993	9%
XSIST	BIST İSTANBUL	18069	18150	-0.4%	15126	19%
XSIZM	BIST İZMİR	19538	19848	-1.6%	17435	12%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40370	40837	-1.1%	37507	8%
XSKOC	BIST KOCAELİ	35452	35315	0.4%	27930	27%
XSKON	BIST KONYA	8735	8944	-2.3%	11705	-25%
XSPOR	BIST SPOR	1883	1880	0.2%	2051	-8%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	48311	48938	-1.3%	45613	6%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13994	14084	-0.6%	12993	8%
XTCRT	BIST TİCARET	33399	33287	0.3%	26072	28%
XTKXS	BIST TEKSTİL, DERİ	4124	4190	-1.6%	4018	-14%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	17276	17307	-0.2%	14345	20%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15658	15816	-1.0%	12461	26%
XTRZM	BIST TURİZM	1811	1840	-1.6%	1641	10%
XTUMY	BIST TÜM-100	73735	73804	-0.1%	55617	33%
XUHIZ	BIST HİZMETLER	12594	12645	-0.4%	10560	19%
XULAS	BIST ULASTIRMA	38535	39588	-2.7%	34500	12%
XUSIN	BIST SİNAİ	18289	18344	-0.3%	14013	31%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17652	17861	-1.2%	15017	18%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	46858	48086	-2.6%	28711	63%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16177	16406	-1.4%	12713	27%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5282	5330	-0.9%	4586	15%
XYUZO	BIST 100-30	21894	21892	0.0%	20567	6%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	18884	19217	-1.7%	13694	38%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	102973	102250	0.7%	103445	0%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14188	14439	-1.7%	14849	-4%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	45982	46023	-0.1%	26097	76%

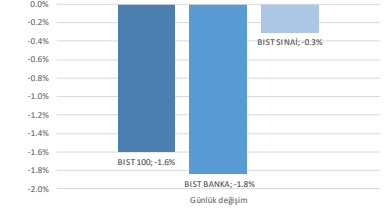
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

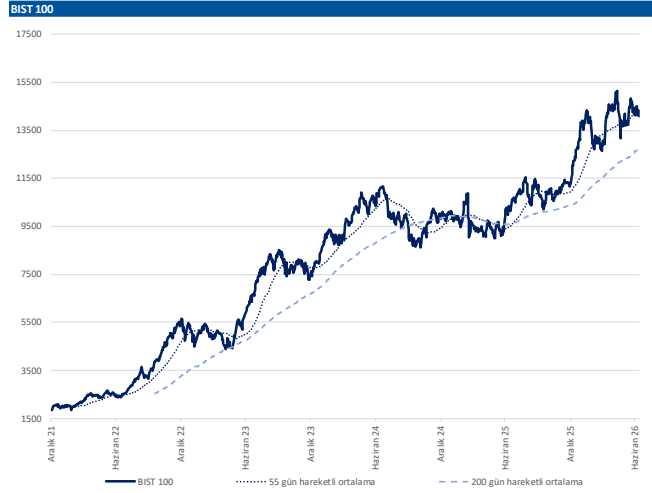


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

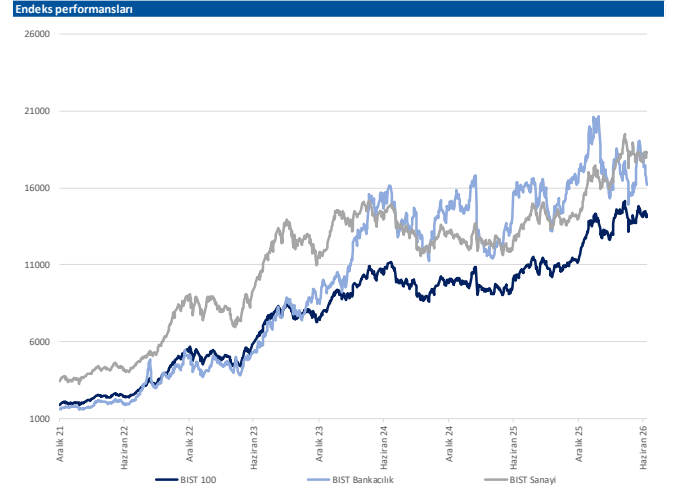
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



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 senedi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (mn.)	RSI	MACD	İşlem Hacmi > 3 gün ort.	RSI > 5 gün ort.	RSI < 70.0	RSI > 30.0	MACD > 5 gün ort.	MACD > 0	Son Kapanış > 3 gün ort.	Önceki Puan	Puan	
SOMK	47.52	46.14	2.99%	451.91	51.58	-0.91	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	100.0	
ALARK	99.00	100.30	-1.30%	234.77	44.17	-0.09	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	91.0	
KLHRO	87.70	85.55	2.51%	227.21	42.95	-3.53	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	91.0	
BSOKE	36.20	36.54	-0.93%	90.97	50.95	-0.05	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	75.0	87.5	
BTCLM	5.54	5.51	0.54%	152.05	38.15	-0.15	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	33.0	87.5	
HEKTS	3.09	3.03	1.98%	1,922.26	36.39	-0.22	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	25.0	87.5	
MIATK	34.42	31.30	9.97%	361.37	36.71	-3.34	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5	
EUPWR	88.60	91.45	-3.12%	1,043.85	54.94	2.17	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	62.5	83.0	
ALTNY	15.53	15.88	-2.20%	223.17	42.64	-0.07	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5	
EUREN	4.09	4.13	-0.97%	96.01	24.19	-0.16	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	62.5	78.5	
VESTL	25.92	26.42	-1.89%	464.96	52.45	-0.22	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	75.0	
AKBNK	67.65	68.75	-1.60%	10,511.17	34.08	-0.79	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0	
BRSAN	529.50	536.00	-1.21%	752.67	40.66	-10.92	+	✗	✓	✓	✓	✗	✓	75.0	66.0	
CWENE	38.20	37.66	1.43%	1,361.44	47.68	0.22	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	28.5	66.0	
GRTHO	249.40	249.50	-0.04%	187.43	56.30	3.04	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0	
GSRYK	1.00	1.02	-1.96%	90.77	36.99	-0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	66.0	
MPARK	415.50	421.75	-1.48%	97.26	40.58	-8.35	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	66.0	
REDIR	6.64	6.56	1.22%	115.58	44.58	-0.18	+	✓	✓	✓	✗	✓	✓	53.5	66.0	
ENISA	102.50	104.00	-1.44%	151.13	40.89	-1.71	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	62.5	
PGSUS	165.40	170.20	-2.82%	1,834.27	38.33	-2.08	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	87.5	62.5	
RAYH	208.00	213.10	-2.39%	320.41	48.84	-6.16	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	53.5	62.5	
QIAGR	3.55	3.48	2.01%	261.12	41.09	-0.10	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	58.0	
TUKAS	2.12	2.14	-0.03%	80.99	26.53	-0.07	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	16.0	58.0	
VAKBN	31.10	31.18	-0.26%	1,048.24	41.90	-0.39	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓	75.0	58.0	
AEEFS	20.08	20.46	-1.86%	674.59	46.54	-0.02	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	53.5	
AKSA	11.58	11.76	-1.53%	160.50	49.70	0.12	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	53.5	
CCOLA	82.40	84.45	-2.43%	204.69	51.81	0.98	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	53.5	
DSNRF	3,457.50	3,640.00	-9.96%	376.82	55.29	265.30	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	53.5	
GESAN	78.70	80.30	-1.99%	215.14	55.08	-1.75	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	53.5	
IZENR	8.26	8.10	1.98%	319.45	28.66	-0.46	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
MAGEN	34.30	32.60	5.21%	336.27	39.76	-3.51	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	53.5	
ODAS	8.28	8.29	-0.12%	391.62	52.85	0.11	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
AKSEN	92.10	92.10	0.00%	547.26	67.48	2.28	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗	75.0	50.0	
DORH	21.24	21.18	0.28%	178.19	49.71	-0.36	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓	50.0	50.0	
OBANK	5.16	5.04	2.38%	283.26	20.30	-0.56	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
SAHOL	89.20	90.50	-1.44%	2,455.55	36.20	-1.40	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
TAYHL	259.75	269.25	-3.53%	677.78	38.33	-3.26	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	50.0	
TCELL	109.00	107.00	1.87%	2,765.10	50.35	-0.84	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	50.0	
TURSG	6.36	6.35	0.16%	438.83	52.60	-0.08	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	50.0	
GURPR	411.50	437.50	-5.94%	1,549.91	32.15	-21.48	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	45.5	
ESEN	3.49	3.53	-1.13%	100.23	35.69	-0.09	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	33.0	41.0	
MAVI	39.66	39.62	0.10%	124.46	47.39	-0.76	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	41.0	
SASA	2.55	2.42	5.37%	10,518.34	52.09	-0.08	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	41.0	
TUPRS	268.25	267.00	0.47%	6,582.13	72.20	6.73	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	41.0	
BIMAS	374.25	372.50	0.47%	3,611.37	50.72	-2.14	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	37.5	
EKOYO	20.84	20.48	1.76%	1,994.69	53.27	-0.17	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	37.5	
IEYHO	159.50	159.00	0.31%	2,351.25	86.22	9.87	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	37.5	
ISCTR	13.70	13.78	-0.58%	6,268.37	39.12	-0.09	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	37.5	
MGRS	626.00	625.50	0.08%	1,049.94	36.86	-11.76	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	37.5	
ODINE	2,051.00	1,980.00	3.59%	774.64	73.56	136.62	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	37.5	
OYAKC	19.93	20.20	-1.34%	153.49	37.95	-0.41	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	37.5	
PATEK	21.82	21.88	-0.27%	188.37	43.93	-0.18	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	37.5	
CVKMD	37.70	38.54	-2.18%	337.08	40.04	-0.83	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	28.5	
DAPGM	9.01	8.98	0.33%	451.03	33.07	-0.39	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	28.5	
EOCL	72.85	75.90	-4.02%	244.20	37.89	-2.68	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	28.5	
EREL	40.86	40.40	1.14%	6,123.85	55.85	0.50	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	28.5	
GENIL	8.85	9.10	-2.75%	206.56	45.94	0.01	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	28.5	
KUTAS	70.60	69.90	1.00%	574.42	43.05	-0.91	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	28.5	
OTKAR	330.75	338.00	-2.14%	100.84	35.89	-5.57	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	28.5	
PETKM	19.80	19.34	2.38%	1,923.48	48.09	-0.53	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	28.5	
ANSGR	27.90	27.90	0.00%	38.77	51.75	-0.21	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	25.0	
ARCLK	97.50	98.90	-1.42%	58.24	38.69	-2.03	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	25.0	
BALIS	14.69	13.36	9.96%	535.81	46.22	-0.05	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	25.0	
CINSA	46.50	46.90	-0.85%	159.20	39.36	-1.16	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	25.0	
DOAS	184.40	186.00	-0.86%	122.98	46.82	-1.49	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	25.0	
FROTO	81.55	81.80	-0.31%	1,739.13	35.90	-2.24	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	25.0	
GROSL	308.50	300.25	2.75%	161.07	51.92	-2.36	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	25.0	
PASEU	96.40	97.10	-0.72%	851.17	43.16	-5.76	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	25.0	
SARKY	25.74	25.58	0.63%	154.83	39.28	-0.68	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	25.0	
SKBNK	18.52	19.27	-3.89%	602.06	61.89	-1.20	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	25.0	
TOASO	301.50	302.75	-0.41%	918.58	45.52	-2.26	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	25.0	
TRENI	93.80	98.75	-5.01%	131.17	54.55	1.75	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	25.0	
TSBK	11.37	11.53	-1.39%	96.72	39.73	-0.10	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	33.0	25.0	
YBNBK	34.10	35.14	-2.96%	9,870.07	32.24	-0.62	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	25.0	
ENKAI	89.80	90.30	-0.55%	651.84	42.63	-1.59	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓	66.0	20.5	
KCHOL	191.50	192.80	-0.67%	3,043.81	49.17	-1.38	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	20.5	
ASELS	352.50	370.00	-4.73%	12,620.69	41.97	-4.95	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	16.0	
ASTOR	318.00	325.75	-2.38%	11,089.33	td											

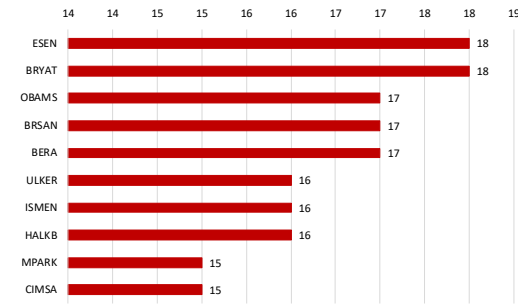
Son 90 güne ait dip-zirve analizi

Deniz Yatırım								
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ								
Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AFFES	20.08	20.46	-1.9%	21.52	16.04	7%	20%	x
AKBNK	67.65	68.75	-1.6%	87.35	62.20	29%	8%	x
AKSA	11.58	11.76	-1.5%	12.54	9.28	8%	20%	x
AKSEN	92.10	92.10	0.0%	92.10	65.70	-	29%	✓
ALARK	99.00	100.30	-1.3%	109.40	84.05	11%	15%	x
ALTNY	15.53	15.88	-2.2%	19.48	14.29	25%	8%	x
ANSGR	27.90	27.90	0.0%	31.00	23.97	11%	14%	x
ARCLK	97.50	98.90	-1.4%	119.20	96.50	22%	1%	x
ASELS	352.50	370.00	-4.7%	434.00	319.00	23%	10%	x
ASTOR	318.00	325.75	-2.4%	363.50	167.00	14%	47%	x
BALSU	14.69	13.36	10.0%	20.52	13.02	40%	11%	x
BERA	14.60	15.00	-2.7%	20.90	14.60	43%	-	x
BIMAS	374.25	372.50	0.5%	411.85	308.89	10%	17%	x
BRSAN	529.50	536.00	-1.2%	648.00	438.00	22%	17%	x
BRYAT	1787.00	1832.00	-2.5%	2233.00	1787.00	25%	-	x
BSOKE	36.20	36.54	-0.9%	39.50	28.82	9%	20%	x
BTCLM	5.54	5.51	0.5%	6.93	5.18	25%	6%	x
CANTE	1.27	1.28	-0.8%	1.91	1.25	50%	2%	x
CCOLA	82.40	84.45	-2.4%	86.32	64.58	5%	22%	x
CIMSA	46.50	46.90	-0.9%	59.00	45.80	27%	2%	x
CVKMD	37.70	38.54	-2.2%	47.24	29.10	25%	23%	x
CWENE	38.20	37.66	1.4%	43.00	27.80	13%	27%	x
DAPGM	9.01	8.98	0.3%	15.40	8.98	71%	0%	x
DOAS	184.40	186.00	-0.9%	205.40	175.57	11%	5%	x
DOHOL	21.24	21.18	0.3%	24.64	19.42	16%	9%	x
DSTKF	3457.50	3840.00	-10.0%	3920.00	1497.00	13%	57%	x
ECILC	72.85	75.90	-4.0%	118.72	72.85	63%	-	x
EFOR	14.46	14.45	0.1%	21.46	5.34	48%	63%	x
EKGYO	20.84	20.48	1.8%	23.04	17.90	11%	14%	x
ENERY	9.98	9.71	2.8%	11.30	8.23	13%	18%	x
ENJSA	102.50	104.00	-1.4%	127.00	97.84	24%	5%	x
ENKAI	89.80	90.30	-0.6%	111.40	87.58	24%	2%	x
EREGL	40.86	40.40	1.1%	42.12	26.54	3%	35%	x
ESEN	3.49	3.53	-1.1%	4.74	3.49	36%	-	x
EUPWR	88.60	91.45	-3.1%	99.85	32.30	13%	64%	x
EUREN	4.09	4.13	-1.0%	5.97	4.09	46%	-	x
FENER	3.31	3.27	1.2%	4.32	2.56	31%	23%	x
PROTO	81.55	81.80	-0.3%	112.05	80.80	37%	1%	x
GARAN	126.70	129.00	-1.8%	153.88	120.00	21%	5%	x
GENIL	8.85	9.10	-2.7%	11.06	7.81	25%	12%	x
GESAN	78.70	80.30	-2.0%	89.65	43.56	14%	45%	x
GLRMK	160.20	164.80	-2.8%	244.90	151.60	53%	5%	x
GRSEL	308.50	300.25	2.7%	369.06	288.75	20%	6%	x
GRTHO	249.40	249.50	0.0%	281.13	203.45	13%	18%	x
GSRAY	1.00	1.02	-2.0%	1.22	0.99	22%	1%	x
GUBRF	411.50	437.50	-5.9%	617.50	411.50	50%	-	x
HALKB	39.34	40.52	-2.9%	49.60	35.02	26%	11%	x
HEKTS	3.09	3.03	2.0%	4.83	2.80	56%	9%	x
IEYHO	159.50	159.00	0.3%	159.50	83.15	-	48%	✓
ISCTR	13.70	13.78	-0.6%	16.22	12.41	18%	9%	x
ISMEN	34.72	34.86	-0.4%	45.80	34.62	32%	0%	x
IZENR	8.26	8.10	2.0%	12.53	8.10	52%	2%	x
KCHOL	191.50	192.80	-0.7%	213.00	180.45	11%	6%	x
KLRHO	87.70	85.55	2.5%	310.00	84.00	253%	4%	x
KRDMD	38.24	37.78	1.2%	44.92	28.92	17%	24%	x
KTLEV	196.00	190.00	3.2%	196.00	37.92	-	81%	✓
KUYAS	70.60	69.90	1.0%	94.20	66.50	33%	6%	x
MAGEN	34.30	32.60	5.2%	68.25	30.68	99%	11%	x
MAVI	39.66	39.62	0.1%	45.66	37.64	15%	5%	x
MGRGS	626.00	625.50	0.1%	724.00	567.17	16%	9%	x
MIATK	34.42	31.30	10.0%	56.30	30.80	64%	11%	x
MPARK	415.50	421.75	-1.5%	495.00	408.00	19%	2%	x
OBAMS	5.16	5.04	2.4%	8.79	5.04	70%	2%	x
ODAS	8.28	8.29	-0.1%	9.53	5.68	15%	31%	x
ODINE	2051.00	1980.00	3.6%	2051.00	572.00	-	72%	✓
OTKAR	330.75	338.00	-2.1%	408.50	330.75	24%	-	x
OYAKC	19.93	20.20	-1.3%	25.66	19.91	29%	0%	x
PAHOL	1.42	1.44	-1.4%	1.79	1.42	26%	-	x
PASEU	96.40	97.10	-0.7%	140.40	85.70	46%	11%	x
PATEK	21.82	21.88	-0.3%	26.88	17.30	23%	21%	x
PETKM	19.80	19.34	2.4%	27.14	17.29	37%	13%	x
PGSUS	165.40	170.20	-2.8%	196.90	162.90	19%	2%	x
PSGYO	3.10	3.17	-2.2%	4.01	2.06	29%	33%	x
QUAGR	3.55	3.48	2.0%	4.50	2.63	27%	26%	x
RALYH	208.00	213.10	-2.4%	387.75	135.30	86%	35%	x
REEDR	6.64	6.56	1.2%	8.93	5.80	34%	13%	x
SAHOL	89.20	90.50	-1.4%	105.10	87.25	18%	2%	x
SARKY	25.74	25.58	0.6%	36.65	25.52	42%	1%	x
SASA	2.55	2.42	5.4%	3.54	2.18	39%	15%	x
SISE	43.14	43.44	-0.7%	51.68	39.88	20%	8%	x
SKBNK	18.52	19.27	-3.9%	19.43	10.08	5%	46%	x
SOKM	47.52	46.14	3.0%	63.85	43.82	34%	8%	x
TAVHL	259.75	269.25	-3.5%	345.75	244.80	33%	6%	x
TCELL	109.00	107.00	1.9%	121.90	101.00	12%	7%	x
THYAO	333.50	344.50	-3.2%	348.25	274.00	4%	18%	x
TKFEN	141.80	137.30	3.3%	157.00	68.85	11%	51%	x
TOASO	301.50	302.75	-0.4%	345.00	252.00	14%	16%	x
TRALT	51.75	54.25	-4.6%	61.00	39.54	18%	24%	x
TRENI	93.80	98.75	-5.0%	121.90	80.70	30%	14%	x
TRMET	119.70	125.80	-4.8%	168.80	101.30	41%	15%	x
TSKB	11.37	11.53	-1.4%	12.66	11.08	11%	3%	x
TTKOM	57.75	58.00	-0.4%	67.95	56.70	18%	2%	x
TUKAS	2.12	2.14	-0.9%	2.80	2.12	32%	-	x
TUPRS	268.25	267.00	0.5%	275.50	209.89	3%	22%	x
TURSG	6.36	6.35	0.2%	7.44	6.00	17%	6%	x
ULKER	96.00	97.00	-1.0%	124.01	96.00	29%	-	x
VAKBN	31.10	31.18	-0.3%	41.08	29.74	32%	4%	x
VESTL	25.92	26.42	-1.9%	30.18	23.68	16%	9%	x
YKBNK	34.10	35.14	-3.0%	43.84	32.12	29%	6%	x
ZOREN	2.65	2.73	-2.9%	3.42	2.59	29%	2%	x

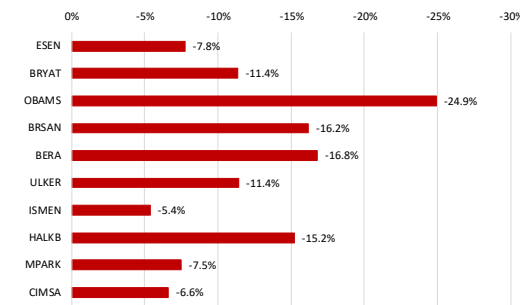
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

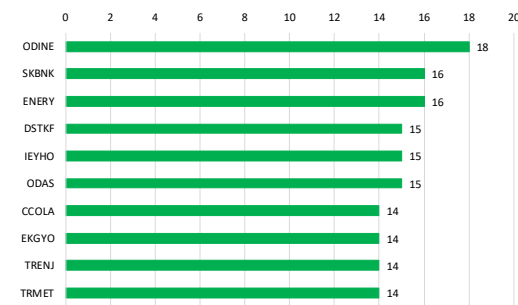
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



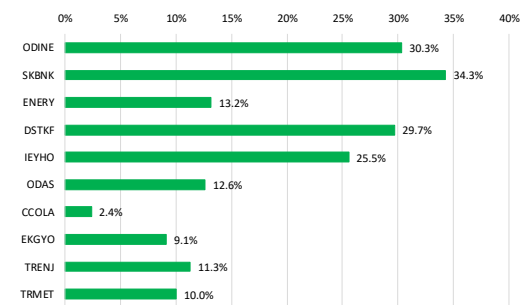
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

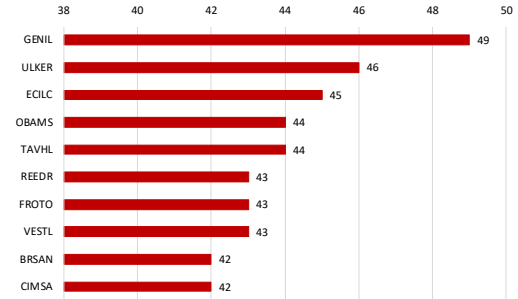


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

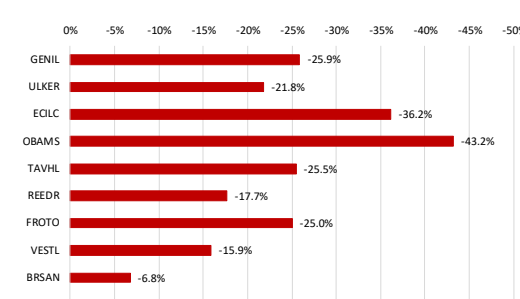


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

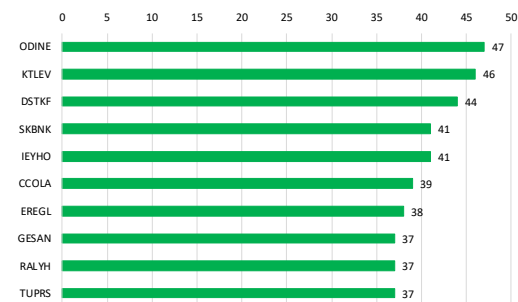
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



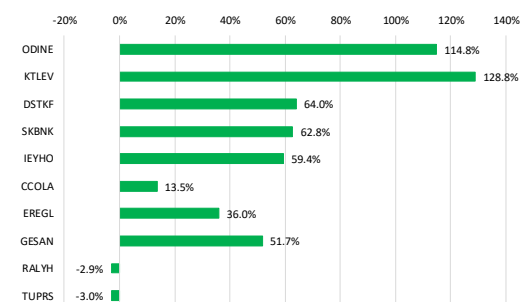
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

DenizYatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 HIZLI BAKIŞ

Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	Biraçılık Ve Mesrubat	12.37	3.90	0.67	8%	118.9	32%	0.9%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.61			39%	351.8	52%	4.2%
AJASA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	9.96	9.24	1.71	14%	45.0	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	27.81	12.67	3.77	7%	112.9	21%	0.5%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	24.56		5.38	2%	41.3	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	354.87	26.55	5.48	1%	15.5	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.90			40%	55.8	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.03	0.42	-11%	65.9	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	45.25	30.18	8.03	15%	1607.4	26%	9.8%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	35.02	23.84	7.74	26%	317.4	43%	3.1%
BALISU	Balısu Gıda	Gıda	21.65	9.49	1.33	18%	16.3	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.28	0.40	-2%	10.0	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	19.17	9.35	0.59	13%	449.1	68%	6.8%
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	41.03	15.49	1.05	5%	75.1	20%	0.3%
BRVAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.30		239.92	14%	50.3	13%	0.1%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		221.17	9.62	-9%	57.9	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		31.21	2.33	-4%	30.9	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.80	1.53	-8%	12.7	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biraçılık Ve Mesrubat	12.10	6.48	1.22	24%	230.6	25%	1.3%
CİMSA	Cimsa	Çimento	11.89	7.40	1.33	10%	44.0	45%	0.4%
CVMMD	Cvk Maden İşletmeleri	Madencilik		59.81	16.29	0%	52.8	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	14.69	13.01	2.59	19%	41.2	27%	0.2%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt		3.84	2.68	7%	23.9	34%	0.2%
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.38	4.37	0.25	4%	40.6	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	18.62	1.19	0.26	3%	55.6	36%	0.4%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	263.10			39%	1152.5	25%	7.2%
ECILC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.60	-1%	49.9	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	677.90	16.33	2.26	1%	31.5	31%	0.2%
ENKYO	Enka G.M.Y.İ.Ö.	Gayrimenkul Yatırım Ort.	24.37	7.30	1.67	2%	79.2	51%	0.9%
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	16.54	11.25	2.19	10%	89.8	22%	0.4%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	21.86	3.96	0.76	5%	121.1	20%	0.5%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.08	10.00	2.18	10%	538.8	12%	1.5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	609.50	14.34	1.48	0%	286.0	48%	3.0%
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	Elektrik		29.49	9.01	-3%	6.4	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	68.61	15.47	3.74	7%	58.5	36%	0.5%
EUREN	European Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.42	9.50	1.13	4%	8.6	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.16	-200%	20.7	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.32	7.30	0.44	20%	286.2	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.49			51%	532.1	14%	1.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	46.70	14.82	1.91	8%	39.8	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	96.94	7.67	1.68	4%	36.2	38%	0.3%
GUBAK	Gülsin Akçr Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.62	8.03	1.06	21%	51.7	26%	0.3%
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşınacılık Ve Servis	Turizm	9.65	7.16	2.35	30%	31.5	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.82	32.93	4.01	22%	31.2	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.75	0.88	-10%	13.5	39%	0.1%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	17.05	9.61	2.14	26%	137.4	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.35			16%	282.6	9%	0.6%
HEKTA	Heckas	Tarım Kimyasalları			5.55	-2%	26.0	0.3%	0.3%
İEYHO	İşkılar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.43	-28%	86.7	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.54			20%	342.5	31%	2.4%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	6.90	0.44	0.01	24%	52.1	28%	0.3%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	32.37	10.54	2.17	3%	20.2	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	18.27	14.48	1.72	4%	485.6	22%	2.4%
KLPHO	Kiler Holding	Holding	87.20	46.55	16.78	5%	142.5	9%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İç)	Demir, Çelik Temel	378.85	5.89	0.67	0%	29.8	89%	0.6%
KTEVL	Katlım Evim Tasarım Finansman	Araç Kurum	37.31			124%	405.7	24%	2.1%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		300.03	25.35	-61%	28.2	29%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		205.53	68.25	-5%	101.2	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.11	2.93	0.53	14%	31.5	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	15.25	3.96	0.26	9%	113.3	51%	1.3%
MAKTK	MaK Teknoloji	Teknoloji		14.48	6.56	-16%	17.0	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.74	5.30	1.54	17%	79.4	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		472.68	0.49	-27%	14.8	26%	0.1%
ODAS	Odaz Elektrik	Elektrik	34.65	2.99	0.97	2%	11.6	73%	0.2%
ODINE	Ödine Solutions Teknoloji	Teknoloji	7987.33	3785.54	98.41	1%	226.6	43%	2.1%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		73.23	1.28	-26%	39.7	27%	0.2%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.48	5.75	1.46	13%	96.9	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.82	4.55	4.40		28.4	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağı. Ticaret	Lojistik	55.74	847.25	26.41	37%	64.8	32%	0.5%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	27.38		4.12	20%	14.7	43%	0.1%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.95	-10%	50.2	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taşınacılığı	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.59	7.01	1.54	8%	82.7	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.11		157.01	12%	21.4	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.63	1.17	-9%	9.4	55%	0.1%
BALYH	Bal Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	21.11	37.98	7.46	51%	69.3	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		35.18	3.65	-13%	6.3	57%	0.1%
SAHOL	Sabano Holding	Holding	22.47	27.64	11.29	2%	187.4	51%	2.2%
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	65.64	12.79	0.39	3%	25.7	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		28.47	4.33	-15%	133.9	53%	1.5%
SİSE	Sise Cam	Cam	11.89	12.05	1.04	18%	132.1	49%	1.5%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	20.99			15%	46.3	48%	0.5%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.53	0.10	-6%	28.2	51%	0.3%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	60.33	7.06	2.12	2%	94.4	48%	1.1%
TCCELL	Turkcell	İletişim	12.01	2.80	1.27	7%	239.8	44%	2.3%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.54	5.85	0.96	16%	460.2	50%	5.3%
TYENR	Tycken Holding	Holding			1.04	-15%	52.5	21%	0.2%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.19	15.82	0.48	20%	150.8	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	30.34	15.86	6.44	12%	165.7	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	20.76	0.14	0.05	9%	24.4	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.45	2.57	0.99	9%	46.5	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık		2.86		27%	31.8	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim		6.96	2.78	116	202.1	13%	0.6%
TUKAS	Tukasa	Gıda	164.98	5.95	1.64	0%	9.5	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	14.33	6.20	0.46	10%	516.9	49%	5.6%
TURSG	Turkiye Sigorta	Sigorta		5.96		49%	127.2	24%	0.7%
ULKER	Ülker	Gıda	9.35	4.20	0.63	8%	35.5	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.74			23%	308.4	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.7	45%	0.1%
YBKBN	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.15			30%	288.0	39%	2.6%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.67	1.81	-20%	13.3	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
2.86	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.14	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.3	REEDR

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
7987.33	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3785.54	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
239.92	BRVAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTEVL

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1607.4	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.8%	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	64%	987%	-13%	0%	-25%	-21%	-6%
HTTBT	77.00	105%	291%	-10%	-6%	-10%	-11%	-9%
BIMAS	497.95	33%	530%	40%	-1%	0%	22%	54%
CCOLA	108.57	32%	418%	42%	5%	14%	35%	65%
YKBK	54.30	59%	128%	-6%	-3%	-12%	-8%	0%
TABGD	375.00	61%	18%	14%	-9%	-7%	4%	21%
GARAN	205.73	62%	9%	-8%	-2%	-10%	-9%	-7%
AGESA	320.96	38%	14%	9%	-7%	-2%	15%	60%
MPARK	640.00	54%	8%	9%	-5%	-6%	5%	15%
THYAO	404.90	21%	-1%	24%	14%	3%	14%	15%

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

MP son 12A	8%	BIST 100 son 12A	36%
MP YBB	7%	BIST 100 YBB	25%
MP 2019-	2253%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-21%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	91%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	5%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	-13%
2026	7%	25%	27%	-14%	-15%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Deniz Yatırım döngüsel portföy

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy											
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık değişim	Haftalık rölatif	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
ASELS	17.07.2023	36.39	352.50	869%	350%	1093	52%	-12%	-10%	0.89	0.50
AKBNK	21.08.2023	25.30	67.65	167%	45%	1058	0%	-8%	-6%	1.45	0.81
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.24	33%	2%	735	25%	3%	5%	0.57	0.50
ENKAI	02.05.2025	60.13	89.80	49%	-3%	438	18%	-1%	1%	0.84	0.62
TUPRS	18.08.2025	149.41	268.25	80%	39%	330	51%	8%	11%	0.50	0.38
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.64	-28%	-45%	330	-34%	-3%	-1%	0.76	0.28
ISMEN	27.08.2025	41.21	34.72	-16%	-31%	321	-5%	-2%	0%	1.25	0.83
TRGYO	05.01.2026	70.89	100.80	42%	17%	190	43%	2%	5%	0.77	0.65
MGROS	30.03.2026	594.16	626.00	5%	-5%	106	21%	-2%	0%	0.70	0.61
KRDMD	30.03.2026	29.39	38.24	30%	17%	106	51%	-2%	0%	1.29	0.78
ENJSA	30.03.2026	113.14	102.50	-9%	-18%	106	18%	-1%	2%	0.83	0.70

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
13.07.2026	1682	74%	62%	968
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)	13%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1582%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.90			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.60			
Ortalama gün (Portföy)	438			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1726			
XU100 haftalık performans	8%			
XU100 yıl başlangıcından performans	25%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	868%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-5%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-10%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	74%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy

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

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilme amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturmaz. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' 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	34.72	-13.5%	10,680	14,092	32.0%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	11.58	12.9%	10,880	14,092	29.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

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

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

Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımız 23,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz ise TUT yönünde.

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 değerleme 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 yükselmişti. Platts endeksinde bir önceki çeyreğe göre %22'lik artış yaşandı. 1Ç26 döneminde brüt kar 4 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Star Rafineri katkısı 1Ç26 döneminde 36 milyon USD olurken, net karı desteklemişti. Şirket, bu dönemde 306 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmişti.

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

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

ALARK

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

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

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

Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 141,82 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.

THYAO

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

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

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

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

MPARK

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

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

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

2Ç26'da operasyonel görünümdeki seyrin koruduğu işaret edilmektedir. Ayaktan ve yatan hasta trafiğindeki artış ile ciro ve FAVÖK tarafında beklenen reel büyüme operasyonel performansı desteklerken, ertelenmiş vergi gelirinin normalleşmesi nedeniyle net kar tarafının operasyonel performansa kıyasla daha sınırlı gerçekleşmesi beklenmektedir. Öte yandan, yılın başında gerçekleştirilen SUT güncellemeleri ile beklenti üzerinde gerçekleşen TTB 2026 yılı 2. dönem katsayı artışının gelirler üzerindeki olumlu etkisinin yılın ikinci yarısında daha belirgin hissedilmesi beklenirken, doktor bordrolaşma sürecinin tamamlanarak regülasyonla tam uyum sağlanmış olması da operasyonel görünümü destekleyen unsurlar arasında öne çıkmaktadır. MLP Sağlık için 12-aylık hedef fiyatımız 640,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde bulunuyor.

DOHOL

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

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

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

Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 31,90 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.

CCOLA

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

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

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

Genel değerlendirmemiz: CCOLA'yı operasyonel ve finansal açıdan beğenmeye devam ediyoruz. 2Ç26 verilerine baktığımızda özellikle yurt dışı pazarlardaki performansların finansalları destekleyeceğini ve buna bağlı olarak brüt kar marjı ve FAVÖK marjında iyileşme görüleceğini ön görüyoruz. Ayrıca, Şirket'in en güçlü iki çeyreğinden biri olması sebebiyle bu olumlu gelişmelerin hisse fiyatını desteklemesini bekleriz. Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 108,57 TL, önerimiz ise AL şeklindedir.

HEKTS

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

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

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

Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımız 4,30 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz TUT yönünde.

AGHOL

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

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

Genel değerlendirmemiz: AGHOL hisse performansı açısından CCOLA'nın güçlü katkısının destekleyici olmasını beklerken, MGROS'un katkısının ise CCOLA'ya kıyasla daha sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Bira grubu, ASUZU ve ADEL'in ise Holding NAD içerisindeki payının daha sınırlı olması sebebiyle olumlu/olumsuz katkılarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

KOTON:

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

- **2Ç26'da yurt içi talebin yılın ilk çeyreğine kıyasla daha zayıf seyrettiğini değerlendiriyoruz.** Nisan ayında satış büyümesi enflasyona paralel gerçekleşirken, Mayıs ayında bayram takvimi nedeniyle güçlü bir performans öne çıktı. Haziran ayında ise bayram etkisinin ortadan kalkmasıyla yurt içi satışlarda yavaşlama yaşandığını öngörüyoruz.
- **2Ç26'da ilk izlenimlerimize göre, yurt içi mağazacılık gelirlerinin enflasyonun altında kalmasını bekliyoruz.** E-ticaret ve toptan satış kanallarının katkısıyla konsolide ciro büyümesinin enflasyona paralel veya yaklaşık 1-2 puan reel daralma seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Yurt dışı operasyonlarının ise finansallara sınırlı olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.
- **Geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle 2Ç26'da brüt kar marjının 2Ç25 seviyesinin altında kalmasını bekliyoruz.** Enflasyonun altında yapılan stok alımlarının olumlu etkisinin devam etmesini, ancak geçen yıl kadar güçlü olmamasını; artan operasyonel maliyetlerin ise marjlar üzerinde baskı 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.

KORDS

Kordsa ile 13 Temmuz tarihinde son dönemdeki gelişmeleri ve 2Ç26 dönemini görüşmek amacıyla toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **Lastik Güçlendirme Segmenti:** Globaldeki rekabetten dolayı satış hacimlerinde henüz tam anlamıyla bir toparlanma gözlemlenmemekle birlikte, jeopolitik gelişmelerin yarattığı dinamiklerin ürün fiyatlarını pozitif etkilemesi sonucunda hem büyümenin hem de operasyonel karlılığın olumlu şekilde destekleneceğini düşünüyoruz.
- **Kompozit Teknolojileri Segmenti:** Yapay zeka temasının rüzgarıyla birlikte özellikle seramik iplik ürün grubuna olan talep ön plana çıkmaktadır. Bu durumun satış gelirlerine ve genel karlılığa pozitif katkı sağladığı anlaşılmaktadır. Diğer kompozit ürün gruplarının da büyümeyi destekleyici bir seyir izlediği ifade edilmekle birlikte, kompozit ürünlerin son verilere göre ciro içerisinde yaklaşık %25 oranında payı olduğu göz önünde bulundurulmalıdır.
- **Tek Seferlik Gelirler:** Gerçekleştirilen arsa satışı kaynaklı olarak şirkete nakit girişi sağlanacaktır. Ayrıca, bu işlemin dönem net karı üzerinde pozitif bir etki yaratması öngörülmektedir.

Kordsa Teknik Tekstil, 1Ç26'da 8.756 milyon TL satış geliri, 637 milyon TL FAVÖK ve 33 milyon TL net kar açıkladı.

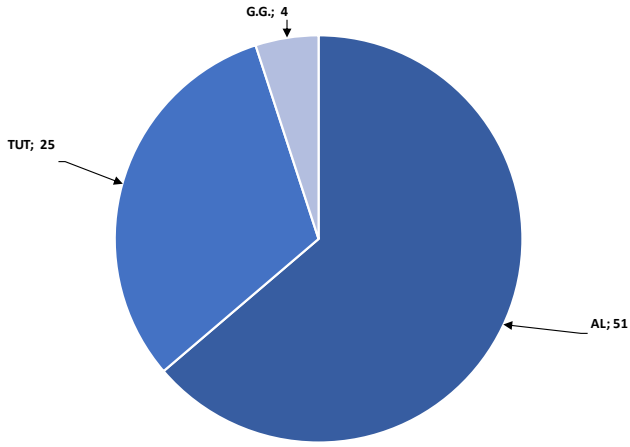
Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK metriğinin yüksek olmasının değerlendirme üzerinde baskı oluşturabileceğini belirtmek isteriz. Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımız 77,80 TL ve önerimiz TUT şeklindedir.

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	351,780	7,499	5.6%	4.2%	0%	-20%	118.20	AL	67.65	74.7%
Albaraka Türk	19,425	414	---	---	2%	-19%	11.94	AL	7.77	53.6%
Garanti Bank	532,140	11,343	2.3%	1.7%	-8%	-27%	205.73	AL	126.70	62.4%
Halkbank	282,649	6,025	---	0.6%	7%	-15%	42.60	TUT	39.34	8.3%
İş Bankası	342,500	7,301	3.2%	2.4%	1%	-19%	24.46	AL	13.70	78.5%
TSKB	31,836	679	---	0.3%	-4%	-23%	18.66	AL	11.37	64.2%
Vakıf Bank	308,385	6,574	0.6%	0.4%	1%	-19%	42.90	AL	31.10	37.9%
Yapı Kredi Bank	288,044	6,140	3.5%	2.6%	-6%	-25%	54.30	AL	34.10	59.2%
Aracı Kurumlar										
İş Yatırım	52,080	1,110	---	0.3%	-5%	-24%	64.73	AL	34.72	86.4%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,565	161	---	---	-30%	-44%	118.79	AL	54.15	119.4%
Sigorta										
Ağesa Hayat Emeklilik	41,850	892	---	---	9%	-13%	320.96	AL	232.50	38.0%
Aksigorta	11,381	243	---	---	4%	-17%	11.00	AL	7.06	55.8%
Anadolu Hayat Emeklilik	41,904	893	---	---	6%	-15%	168.86	AL	97.45	73.3%
Anadolu Sigorta	55,800	1,189	---	0.4%	27%	1%	45.93	AL	27.90	64.6%
Türkiye Sigorta	127,200	2,711	---	0.7%	8%	-14%	10.20	AL	6.36	60.4%
Holdingler										
Alarko Holding	41,283	880	---	0.3%	0%	-20%	141.82	AL	99.00	43.2%
Doğan Holding	55,585	1,185	---	0.4%	25%	0%	31.90	AL	21.24	50.2%
Enka İnşaat	538,800	11,485	2.0%	1.5%	18%	-6%	121.90	TUT	89.80	35.7%
Koç Holding	485,624	10,352	3.3%	2.4%	18%	-6%	314.00	AL	191.50	64.0%
Sabancı Holding	187,354	3,994	2.9%	2.2%	8%	-14%	151.59	AL	89.20	69.9%
Şişecam	132,147	2,817	2.0%	1.5%	14%	-9%	59.41	TUT	43.14	37.7%
Anadolu Grubu Holding	80,756	1,721	---	---	18%	-6%	50.90	AL	33.16	53.5%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	53,961	1,150	---	---	30%	4%	362.00	AL	245.50	47.5%
Petkim	50,181	1,070	0.7%	0.5%	22%	-3%	21.00	TUT	19.80	6.1%
Tüpraş	516,863	11,018	7.6%	5.6%	21%	21%	359.00	AL	268.25	33.8%
Enerji										
Akasa Enerji	112,946	2,408	---	0.5%	27%	2%	114.70	AL	92.10	24.5%
Alfa Solar Enerji	16,678	356	---	---	11%	-11%	64.40	G.G.	45.32	42.1%
Biotrend Enerji	8,960	191	---	---	7%	-14%	22.00	TUT	17.92	22.8%
Galata Wind Enerji	12,809	273	---	---	6%	-15%	36.20	TUT	23.72	52.6%
Enerjisa Enerji	121,060	2,581	---	0.5%	18%	-5%	125.62	G.G.	102.50	22.6%
Demir Çelik										
Erdemir	286,020	6,097	4.1%	3.0%	74%	39%	42.45	AL	40.86	3.9%
Kardemir (D)	55,217	1,177	0.8%	0.6%	51%	21%	52.00	AL	38.24	36.0%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akso Akrilik	44,988	959	---	0.3%	24%	-1%	15.50	AL	11.58	33.9%
Alkim Kimya	5,139	110	---	---	-7%	-26%	23.00	TUT	17.13	34.3%
Hektaş	26,049	555	---	0.3%	1%	-19%	4.30	TUT	3.09	39.2%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,568	865	---	0.4%	6%	-15%	294.30	TUT	184.40	59.6%
Ford Otosan	286,167	6,100	1.6%	1.2%	-9%	-27%	121.40	TUT	81.55	48.9%
Kordsa	15,271	326	---	---	62%	29%	77.80	TUT	78.50	-0.9%
Tofaş	150,750	3,213	1.1%	0.8%	30%	4%	451.00	AL	301.50	49.6%
Türk Traktor	44,004	938	---	---	-15%	-32%	635.00	TUT	439.75	44.4%
Otokar	39,690	846	---	0.2%	-32%	-46%	540.00	TUT	330.75	63.3%
Brisa	24,623	525	---	---	-6%	-25%	109.90	TUT	80.70	36.2%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,078	66	---	---	-25%	-40%	25.27	AL	14.25	77.3%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,287	70	---	---	-4%	-23%	45.50	TUT	27.62	64.7%
M.L.P. Sağlık	79,366	1,692	---	0.8%	9%	-13%	640.00	AL	415.50	54.0%
Selçuk Ecza Deposu	128,299	2,735	---	---	139%	91%	109.56	TUT	206.60	-47.0%
Perakende ve Toptan										
BİM	449,100	9,573	9.2%	6.8%	40%	12%	497.95	AL	374.25	33.1%
Bizim Toptan	2,010	43	---	---	-4%	-23%	36.00	TUT	24.98	44.1%
Ebebek Mağazacılık	12,536	267	---	---	41%	13%	99.00	AL	78.35	26.4%
Mavi Giyim	31,510	672	---	0.5%	-5%	-24%	61.23	AL	39.66	54.4%
Migros	113,340	2,416	1.7%	1.3%	21%	-4%	946.44	AL	626.00	51.2%
Şok Marketler	28,193	601	---	0.3%	-7%	-26%	80.00	AL	47.52	68.4%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	230,562	4,915	---	1.3%	42%	14%	108.57	AL	82.40	31.8%
TAB Gıda	61,012	1,301	---	---	14%	-9%	375.00	AL	233.50	60.6%
Ülker	35,450	756	---	0.4%	-7%	-25%	154.07	TUT	96.00	60.5%
Armada Gıda	46,249	986	---	---	338%	250%	109.60	TUT	175.20	-37.4%
Ofis Yem Gıda	7,883	168	---	---	-22%	-38%	69.30	TUT	53.90	28.6%
Büyük Şefler Gıda	3,552	76	---	---	-34%	-48%	20.28	AL	6.64	205.4%
Anadolu Efes	118,895	2,534	1.2%	0.9%	29%	3%	29.00	AL	20.08	44.4%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	65,883	1,404	---	0.3%	-3%	-23%	152.00	AL	97.50	55.9%
Vestel Beyaz Eşya	10,160	217	---	---	-19%	-35%	8.90	TUT	6.35	40.2%
Vestel Elektronik	8,695	185	---	0.1%	-10%	-28%	31.50	TUT	25.92	21.5%
Yataj	5,537	118	---	---	-7%	-26%	65.00	AL	36.96	75.9%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,590	98	---	---	11%	-11%	6.00	TUT	4.59	30.7%
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	11,280	240	---	---	-10%	-28%	77.00	AL	37.60	104.8%
İndeks Bilgisayar	7,988	170	---	---	38%	10%	13.78	AL	10.65	29.4%
Karel Elektronik	8,623	184	---	---	27%	2%	15.00	AL	10.70	40.2%
Logo Yazılım	12,749	272	---	---	-7%	-26%	233.60	AL	134.20	74.1%
Turkcell	239,800	5,112	3.1%	2.3%	17%	-6%	174.40	AL	109.00	60.0%
Türk Telekom	202,125	4,309	0.8%	0.6%	0%	-20%	83.00	AL	57.75	43.7%
Savunma										
Aselsan	1,607,400	34,264	13.3%	9.8%	52%	22%	304.70	TUT	352.50	-13.6%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	45,258	965	---	---	44%	15%	250.00	TUT	236.40	5.8%
Çimsa	43,970	937	---	0.4%	2%	-19%	71.50	AL	46.50	53.8%
Kalekim	13,036	278	---	---	-18%	-35%	59.35	AL	28.34	109.4%
Havacılık										
Pegasus	82,700	1,763	1.1%	0.8%	-14%	-31%	305.50	G.G.	165.40	84.7%
TAV Havalimanları	94,362	2,011	1.4%	1.1%	-13%	-30%	425.50	AL	259.75	63.8%
Türk Hava Yolları	460,230	9,810	7.2%	5.3%	24%	-1%	404.90	G.G.	333.50	21.4%
GYO'lar										
Emlak GYO	79,192	1,688	1.2%	0.9%	5%	-16%	32.80	AL	20.84	57.4%
Torunlar GYO	100,800	2,149	---	---	43%	15%	113.30	AL	100.80	12.4%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	65,406	1,394	---	---	43%	15%	310.10	AL	197.60	56.9%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			81.5%	69.7%						

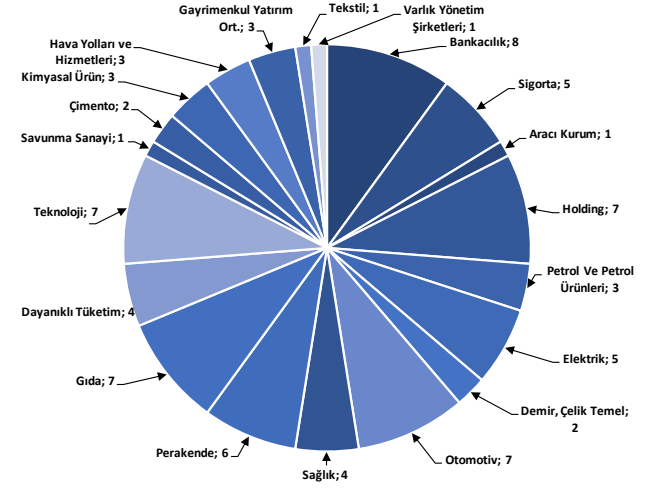
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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.