

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
14.07.2026	14080	-0.3%	176,555	11.2%
13.07.2026	14092	-1.5%	158,743	-14.6%
10.07.2026	14321	1.3%	185,436	22.8%
09.07.2026	14105	-1.3%	152,004	-26.3%
08.07.2026	14190		200,833	
Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
14.07.2026	300	-0.3%	3,762	11.2%
13.07.2026	300	-1.5%	3,384	-14.6%
10.07.2026	306	1.5%	3,962	21.8%
09.07.2026	301	-1.3%	3,249	-26.3%
08.07.2026	303		4,294	

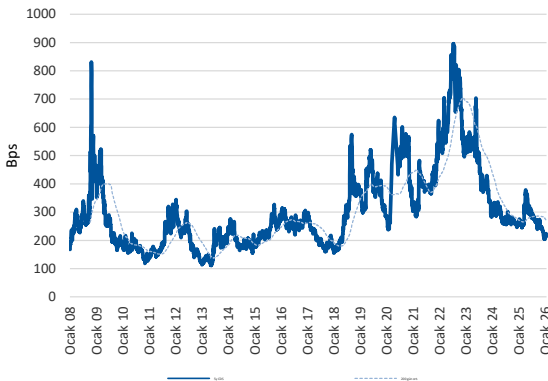
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16175	16255	-0.5%	12224	32.3%
BIST 100	14080	14092	-0.1%	11262	25.0%
USDTRY	47.03	47.03	0.0%	42.96	9.5%
EURTRY	53.71	53.55	0.3%	50.52	6.3%
GBPTRY	62.98	62.81	0.3%	57.92	8.7%
Sepet kur	50.37	50.29	0.2%	46.74	7.8%
2y TR tahvil	41.24%	40.93%	31	36.84%	440
10y TR tahvil	34.39%	33.90%	49	28.96%	543
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	230	229	1	204	26
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1420	1.1381	0.3%	1.1746	-2.8%
GBPUSD	1.3390	1.3348	0.3%	1.3475	-0.6%
USDJPY	162.25	162.43	-0.1%	156.71	3.5%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,053	4,002	1.3%	4,319	-6.2%
Ons gümüş, USD	58.70	57.66	1.8%	71.66	-18.1%
Brent, USD	84.73	83.30	1.7%	60.85	39.2%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52508	52499	0.0%	48063	9.2%
S&P 500	7544	7515	0.4%	6846	10.2%
Nasdaq Comp.	26107	25873	0.9%	23242	12.3%
DAX	25147	25114	0.1%	24490	2.7%
FTSE 100	10529	10498	0.3%	9931	6.0%

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
Margun Enerji	MAGEN	37.72	10.0%	885
Balsu Gıda	BALUS	16.15	9.9%	332
Kardemir (D)	KRDMD	40.84	6.8%	2,761
Efor Yatırım	EFOR	15.40	6.5%	1,752
Reeder Teknoloji	REEDR	6.99	5.3%	244
Türkiye Sigorta	TURSG	6.66	4.7%	866
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Destek Finans Faktoring	DSTKF	3,112.50	-10.0%	445
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	92.95	-3.6%	377
Enerjisa Enerji	ENJSA	99.50	-2.9%	287
Migros	MGROS	608.00	-2.9%	3,096
Türk Hava Yolları	THYAO	326.00	-2.2%	19,437
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	295.00	-2.2%	911

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



Piyasa yorumu:

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

Salı günü endeks -0.09% değişimle 14.080 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: **MPARK, SOKM, EUPWR, ODAS ve ALTNY**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %0.12, BIST 100 endeksi ise %-0.09 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 16.07.2026](#)

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

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)
- IMF'den küresel enerji güvenliği uyarısı

Hisse senetleri

- THYAO: 2Ç26 Beklentimiz
- ALBRK: 2Ç26 Beklentimiz
- ANSGR: 2Ç26 Beklentimiz
- TSKB: 2Ç26 Beklentimiz
- DOAS: 2Ç26 Beklentimiz
- SOKM: 2Ç26 Beklentimiz
- CIMS: Mersin Fabrikası'nda CAC tesisi kapasite artırımı yatırımının devreye alınması/ olumlu

Piyasa notu

ABD piyasaları, beklentilerin altında gelen ÜFE verisinin enflasyondaki yavaşlamaya işaret etmesi, tahvil faizlerindeki gerileme ve güçlü şirket bilançolarının desteğiyle günü yükselişle tamamladı.

Bu sabah ABD ve Avrupa vadeli endeksleri satıcı, Asya piyasalarında ise negatif bir görünüm öne çıkıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,14 seviyesinde bulunuyor. Brent petrol 83,59 dolar seviyesinde işlem görürken, spot altın %0,11 artışla 4.057 dolar, spot gümüş ise %1,59 düşüşle 57,77 dolar seviyesinde bulunuyor.

Makro veri tarafında, Salı günü açıklanan TÜFE'nin ardından dün gelen ÜFE verisi de beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de Haziran ayı ÜFE aylık bazda %0,3 gerilerken, yıllık bazda %5,5 artış kaydetti. Böylece ÜFE, Ağustos 2025'ten bu yana ilk kez aylık bazda düşüş gösterdi. Bir gün önce açıklanan TÜFE de aylık %0,4 gerileyerek Mayıs 2020'den bu yana ilk kez düşüş kaydetmişti. Beklentilerin altında kalan enflasyon verileri, Fed'in faizleri sabit tutabileceği beklentilerini destekledi.

Fed Başkanı Kevin Warsh, yapay zekâ yatırımlarının teknoloji ekipmanları, altyapı ve veri merkezi harcamaları nedeniyle kısa vadede fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceğini, ancak bunun tek başına kalıcı enflasyon anlamına gelmeyeceğini ifade etti. Fed'in yayımladığı Bej Kitap raporunda ise ABD ekonomisinin hafif ila orta hızda büyümeyi sürdürdüğü belirtildi. Raporda tüketici harcamalarının sınırlı şekilde arttığı, iş gücü piyasasının dirençli kaldığı ve ücret artışlarının ılımlı seyrettiği ifade edilirken, enerji maliyetleri ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı fiyat baskılarının devam ettiği vurgulandı. Genel görünüm, ekonomik aktivitenin büyümeyi koruduğunu ancak Fed'in temkinli duruşunu sürdürebileceğini gösteriyor.

Yurt içinde BIST 100 endeksi günü %0,09 düşüşle 14.080 puandan tamamlayarak 12 Haziran'dan bu yana en düşük kapanışını gerçekleştirdi. Buna karşın işlem hacmi 176,6 milyar TL ile 10 Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks dolar bazında 300,14 seviyesinde bulunuyor.

Sektör bazında bankacılık endeksi %1,33, holding endeksi %0,49 yükselirken; en fazla kazandıran sektör %2,56 ile metal ana sanayi, en fazla kaybettiren sektör ise %9,26 ile finansal kiralama ve faktoring oldu.

Bugün yurt içinde Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecek. Mayıs ayında bütçe 298,2 milyar TL açık verirken, yılın ilk beş ayındaki toplam açık 1,06 trilyon TL seviyesine ulaşmıştı.

Tahvil piyasasında ise Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 31 baz puan artışla %41,24'e, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 73 baz puan yükselişle %34,39'a çıktı.

Bugün veri gündeminde yurt içinde Tarım ÜFE, İnşaat Üretim Endeksi, Hizmet Üretim Endeksi ve merkezi yönetim bütçe dengesi izlenecek. Yurt dışında ise piyasaların yönünü belirleyebilecek önemli bir makro veri akışı bulunmuyor.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **19,437 milyon TL ile THYAO, 13,341 milyon TL ile ASELS, 12,935 milyon TL ile ASTOR, 11,478 milyon TL ile YKBNK, 7,858 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **16,085 milyon TL ile THYAO, 12,334 milyon TL ile ASELS, 8,375 milyon TL ile ASTOR, 7,157 milyon TL ile YKBNK, 9,377 milyon TL ile AKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **THYAO için 20.8%, ASELS için 8.2%, ASTOR için 54.4%, YKBNK için 60.4%, AKBNK için -16.2%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **MGROS 72.3%, TTKOM, 68.3%, YKBNK 60.4%, ASTOR 54.4%, KRDMD 29.8%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **SISE -44%, TAVHL -45%, AEFES -51.2%, PGSUS -54.5%, DSTKF -76.4%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-30.6% ile TTKOM, -35.7% ile YKBNK, -44.3% ile MGROS, -45% ile BIMAS, -45.4% ile THYAO** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-81.2% ile EKGYO, -84.8% ile SISE, -85.7% ile AEFES, -87.4% ile PGSUS, -97% ile DSTKF** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **101.8% ile AEFES, 120.2% ile SISE, 125.1% ile GARAN, 159.4% ile TRALT, 161.7% ile ISCTR** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **1064% ile TTKOM, 873.5% ile DSTKF, 631.7% ile ASTOR, 626.3% ile MGROS, 593.3% ile SASA** olarak karşımıza çıkmaktadır.

IMF'den küresel enerji güvenliği uyarısı

Bloomberg HT' de yer alan habere göre;

Uluslararası Para Fonu (IMF) petrol piyasasındaki koruyucu tamponların tükendiğine dikkat çekerek küresel enerji güvenliği konusunda uyardı.

Kurumun internet sitesinde yer alan yazısında Hürmüz Boğazı'ndaki tıkanıklığın, günlük yaklaşık 20 milyon varil ham petrol ve rafine ürün akışını engelleyerek 1973 petrol şoku ve Körfez Savaşı gibi tarihi krizlerden daha büyük bir arz açığı yarattığı belirtildi.

Makaleye göre, bölge üreticileri sevkiyatı boru hatları ve alternatif limanlara yönlendirmeye çalışsa da, bu çabalar Hürmüz'den gelen kayıp hacmin yalnızca küçük bir kısmını telafi edebildi. Şu ana kadar fiyatların varil başına 90-100 dolar bandında seyretnesi bir nebze rahatlama sağlasa da, küresel ekonomiye daha fazla zarar gelmemesi için hızlı bir arz toparlanması ve serbest seyrüseferin yeniden sağlanması şart.

Daha düşük talep, daha yüksek üretim ve stokların kullanılmasının fiyatlarda daha büyük bir sıçramayı önlediği belirtilen yazıda, küresel ekonominin daha fazla zarar görmesini engellemek için arzın hızla toparlanmasının büyük önem taşıdığı aktarıldı.

Dünyanın en kritik petrol geçiş noktası olan Hürmüz Boğazı'nda seyrüsefer özgürlüğünün ne zaman etkin şekilde yeniden sağlanacağını ve nakliye faaliyetleri, sigorta hizmetleri ile piyasa aktörlerinin güveninin ne hızla toparlanacağını belirsizliğini koruduğu ifade edildi.

Sektör tahminlerinin, su yolunun tamamen yeniden açılmasının ardından petrol akışının önemli bölümünün yeniden başlamasının 2 ila 3 ayı bulabileceğini gösterdiği belirtilen yazıda, daha uzun vadeli bir diğer endişenin ise uzun süreli üretim durmalarının, özellikle kuyuların yeniden faaliyete geçirilmesi için finansmanın sınırlı olduğu yerlerde kalıcı üretim kayıplarına yol açabilmesi olduğu aktarıldı.

Yazıda, enerji şoklarının etkisinin hala hissedildiğine dikkat çekilerek, şunlar kaydedildi:

"Bu sefer ilk darbeyi hafifleten unsur, enerji piyasalarının manevra alanı olması ve darbeyi absorbe edebilmesiydi. Hürmüz Boğazı'nda gerilimler yeniden alevlenirken yedek kapasitenin devreye girmesi, talebin daralması ve stokların azalması nedeniyle bu manevra alanı artık daha küçük ve giderek daralıyor. Stoklar yenilenmediği takdirde, bir sonraki şok geldiğinde dünya daha zayıf bir konumda olacak."

Haber için link | [Bloomberg HT](#)

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-0.3	AKBNK %2.1	AKSA %2.7	AKSEN %3.8	ALARK %0.8	ALTNY %1.5	ANSGR %-0.4	ARCLK %0.5	ASELS %-1.1	ASTOR %2.2
BALUS %9.9	BERA %0.6	BIMAS %2.7	BRSAN %3.9	BRYAT %1.5	BSOKE %1.1	BTCIM %0.4	CANTE %1.6	CCOLA %2.0	CIMSA %-1.5
CVKMD %2.0	CWENE %2.1	DAPGM %1.0	DOAS %-0.2	DOHOL %0.6	DSTKF %-10.0	ECILC %0.5	EFOR %6.5	EKGYO %0.9	ENERY %0.0
ENJSA %-2.9	ENKAI %-0.1	EREGL %2.5	ESEN %0.9	EUPWR %2.2	EUREN %1.0	FENER %0.6	FROTO %-0.6	GARAN %1.7	GENIL %1.8
GESAN %2.8	GLRMK %-0.2	GRSEL %3.1	GRTHO %-1.6	GSRAY %0.0	GUBRF %0.4	HALKB %0.0	HEKTS %-0.6	IEYHO %0.0	ISCTR %1.4
ISMEN %1.3	IZENR %1.2	KCHOL %-0.2	KLRHO %3.3	KRDMD %6.8	KTLEV %0.1	KUYAS %1.3	MAGEN %10.0	MAVI %0.8	MGROS %-2.9
MIATK %1.8	MPARK %-0.6	OBAMS %2.5	ODAS %3.0	ODINE %0.4	OTKAR %-0.1	OYAKC %-0.4	PAHOL %0.7	PASEU %-3.6	PATEK %0.1
PETKM %-1.0	PGSUS %0.4	PSGYO %0.0	QUAGR %1.7	RALYH %4.3	REEDR %5.3	SAHOL %0.3	SARKY %0.7	SASA %-1.2	SISE %1.1
SKBNK %1.2	SOKM %2.7	TAVHL %-0.5	TCELL %1.1	THYAO %-2.2	TKFEN %0.0	TOASO %-2.2	TRALT %-1.8	TRENJ %-2.1	TRMET %-0.8
TSKB %1.6	TTKOM %-0.4	TUKAS %0.5	TUPRS %0.9	TURSG %4.7	ULKER %0.2	VAKBN %1.6	VESTL %0.5	YKBNK %-0.4	ZOREN %-0.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %-0.3	AKBNK %2.1	ASELS %-1.1	ASTOR %2.2	BIMAS %2.7	DSTKF %-10.0	EKGYO %0.9	ENKAI %-0.1	EREGL %2.5	FROTO %-0.6
GARAN %1.7	GUBRF %0.4	ISCTR %1.4	KCHOL %-0.2	KRDMD %6.8	MGROS %-2.9	PETKM %-1.0	PGSUS %0.4	SAHOL %0.3	SASA %-1.2
SISE %1.1	TAVHL %-0.5	TCELL %1.1	THYAO %-2.2	TOASO %-2.2	TRALT %-1.8	TTKOM %-0.4	TUPRS %0.9	VAKBN %1.6	YKBNK %-0.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %-0.1	XU030 %-0.5	XU050 %-0.3	XBANK %1.3	XUTUM %0.2	XUMAL %-0.6	XBANA %0.8	XBLSM %-0.1	XELKT %1.7	XFINK %-9.3
XGIDA %2.0	XGMYO %0.8	XHARZ %0.7	XHOLD %0.5	XILTM %0.8	XINSA %0.8	XKAGT %1.5	XKMYA %0.7	XKOBI %0.2	XKURY %0.4
XMADN %-1.0	XMANA %2.6	XMESY %1.4	XSGRT %1.9	XSPOR %0.2	XTAST %0.0	XTCRT %1.8	XTEKS %1.4	XTMTU %0.9	XTRZM %1.1
XTUMY %1.1	XUHIZ %0.8	XULAS %-1.7	XUSIN %1.2	XUSRD %0.4	XUTEK %-0.8	XYORT %-0.1	XYUZO %1.0	XAKUR %0.5	XUGRA %1.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-1.1	AKBNK %2.1	AKCNS %-1.4	AKGRT %0.6	AKSA %2.7	AKSEN %3.8	ALARK %0.8	ALBRK %2.3	ALFAS %0.6	ALKIM %0.8
ANHYT %0.3	ANSGR %-0.4	ARCLK %0.5	ARMGD %0.1	ASELS %-1.1	AYGAZ %1.0	AZTEK %0.2	BIGCH %-0.9	BIMAS %2.7	BIOEN %-0.3
BİZİM %-0.1	BRISA %0.2	COLA %2.0	CIMSA %-1.5	DOAS %-0.2	DOHOL %0.6	EBEBK %1.1	EKGYO %0.9	ENJSA %-2.9	ENKAI %-0.1
EREGL %2.5	FROTO %-0.6	GARAN %1.7	GLCVY %3.1	GWIND %1.5	HALKB %0.0	HEKTS %-0.6	HTTBT %-1.3	INDES %0.9	ISCTR %1.4
ISMEN %1.3	KAREL %-1.1	KCHOL %-0.2	KLKIM %-2.6	KORDS %0.3	KRDMD %6.8	LKMNH %3.1	LOGO %1.1	MAVI %0.8	MEDTR %-0.6
MGROS %-2.9	MPARK %-0.6	OFSYM %-2.2	OTKAR %-0.1	PETKM %-1.0	PGSUS %0.4	RGYAS %0.3	SAHOL %0.3	SELEC %6.0	SISE %1.1
SOKM %2.7	TABGD %0.0	TAVHL %-0.5	TCELL %1.1	THYAO %-2.2	TOASO %-2.2	TRGYO %-0.4	TSKB %1.6	TTKOM %-0.4	TTRAK %0.5
TUPRS %0.9	TURSG %4.7	ULKER %0.2	VAKBN %1.6	VESBE %-0.3	VESTL %0.5	YATAS %-0.6	YKBNK %-0.4	AEFES %-0.3	AGHOL %-1.1

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

THYAO: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Havaçılık (mio USD)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 5 Ağustos (piyasa açılışı öncesi)
THYAO	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	5,980	5,917	7,116	20%	19%	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. Ciro tarafındaki bu olumlu görünümün, artan yakıt fiyatlarının kârlılık üzerindeki baskısını kısmen sınırlamasını (veya hafifletmesini) bekliyoruz. Beklentimiz, yaklaşık %19'luk ciro büyümesine ve %14,5 seviyesinde bir FAVKÖK marjına işaret etmektedir.
FAVKÖK	1,536	769	1,035	35%	-33%	
Net kar	691	226	412	82%	-40%	

ALBRK: 2Ç26 Beklentimiz

Albaraka'nın 2Ç26 döneminde 2.023 milyon TL net kâr elde etmesini bekliyoruz. Bu kâr rakamı, çeyreklik bazda %124, yıllık bazda ise %61 oranında artışa işaret etmektedir.

Net kâr payı gelirlerinde çeyreklik %67 artış bekliyoruz. Aktif kalitesinde genel olarak belirgin bir bozulma öngörmemekle birlikte, takipteki alacaklar oranında oldukça sınırlı artış yaşanabileceğini tahmin ediyoruz.

Albaraka, 2Ç26 finansal sonuçlarını 6 Ağustos tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu (mio TRY)					
ALBRK		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ
Net kar payı gelir/gideri		569	3,198	5,338	67%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		1,186	1,331	1,437	8%
Ticari kar/zarar		1,109	601	-485	a.d.
Diğer faaliyet gelirleri		2,081	2,519	1,512	-40%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		1,445	1,160	1,334	15%
Faaliyet gideri (-)		2,970	5,382	3,985	-26%
Net dönem k/z		1,256	904	2,023	124%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

ANSGR: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 28 Temmuz
ANSGR	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net kar	2,959	3,842	3,446	-10%	16%	Şirket'in 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %16 artışla yaklaşık 24,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İlk çeyrekte %114,8 seviyesinde gördüğümüz bileşik rasyosunun bu çeyrekte %111 seviyesinin altına gerilemesini öngörürken; ilk çeyrekte kaydedilen Anadolu Hayat temettüsü kaynaklı katkının olmaması nedeniyle, yatırım gelirlerinin bir önceki çeyreğin gerisinde kalmasını beklemekteyiz.

TSKB: 2Ç26 Beklentimiz

TSKB'nin 2Ç26 döneminde 2.906 milyon TL net kâr elde etmesini bekliyoruz. Bu kâr rakamı, çeyreklik bazda %2 oranında artışa işaret ederken, yıllık bazda %14'lük daralmayı temsil etmektedir. İkinci çeyrekte bankanın, büyüme stratejisini destekleyen operasyonel bir dönem geçirdiğini öngörüyoruz. Yılın ilk yarısında kredi büyümesinin yüksek tek haneli seviyelerde gerçekleşmesini beklerken; fonlama tarafında Dünya Bankası, Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) ve Japonya Uluslararası İş Birliği Bankası (JBIC) gibi uluslararası kurumlarla yapılan kredi anlaşmalarına ek olarak gerçekleştirilen 300 milyon USD tutarındaki Eurobond ihracının kaynak yapısını önemli ölçüde güçlendirdiğini tahmin ediyoruz.

Bankanın TÜFE endeksli kâğıtların değerlemesinde kullandığı enflasyon varsayımını 300 baz puan artırımının net faiz gelirini desteklemesini beklerken, swap giderlerinin marj üzerinde önemli bir baskı unsuru oluşturmamasını öngörmüyoruz. Varlık kalitesi tarafında ise ikinci gruba sınıflandırılan krediler dolayısıyla karşılık giderlerinin artmasını ve kredi risk maliyetinin, kur etkisi dahil 50 baz puan seviyesinde gerçekleşerek normalleşmesini bekliyoruz.

Bilançoda, kademeli serbest karşılık çözümlerinin bu çeyrekte de devam etmesini beklerken; halka arz geliri ve TGF yatırımı katkısıyla net ücret ve komisyon gelirlerinin güçlü seyredeceğini tahmin ediyoruz.

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

Gelir Tablosu (mio TRY)					
TSKB		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ Yıllık Δ
Faiz gelirleri		8,816	9,404	11,379	21% 29%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	813	636	859	35% 6%
Faiz giderleri		4,910	5,435	6,413	18% 31%
Net faiz gelir/gideri		3,907	3,970	4,967	25% 27%
	Swap gideri/geliri	-295	-1,358	-692	-49% 135%
	Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	3,612	2,612	4,275	64% 18%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		91	126	182	44% 100%
Diğer faaliyet gelirleri		1,440	508	513	1% -64%
İştirak gelirleri		801	372	1,058	184% 32%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		1,044	60	853	1312% -18%
Faaliyet gideri (-)		901	1,088	1,242	14% 38%
Net dönem k/z		3,380	2,860	2,906	2% -14%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

DOAS: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Otomotiv (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
DOAS	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 19 Ağustos haftası
Net satış geliri	79,451	53,103	59,118	11%	-26%	Geçen seneye kıyasla araç satışlarında görülen daralmaya ek olarak fiyatlamaların enflasyon altında devam etmesi sebebiyle zayıf bir dönem bekliyoruz.
FAVÖK	5,211	3,384	3,689	9%	-29%	
Net kar	2,795	614	1,522	148%	-46%	

SOKM: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Perakende (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
SOKM	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 19 Ağustos haftası
Net satış geliri	80,758	81,669	85,766	5%	6%	Kampanyaların ve fiyat rekabetinin etkin olduğu çeyrekte Şirket'in reel büyümesine ek olarak pazar payı kazanımı da sağladığını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte stokların yeniden değerlendirilmesinin etkisiyle brüt kar marjında baskı görüleceğini ancak maliyet optimizasyonu sayesinde FAVÖK marjının %1'e yakın seviyelerde sonuçlanacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	878	488	865	77%	-1%	
Net kar	-455	-787	-614	a.d.	a.d.	

CIMSA: Mersin Fabrikası'nda CAC tesisi kapasite artırımı yatırımının devreye alınması/ olumlu

Şirket'in 12 Kasım 2024 ve 28 Nisan 2025 tarihli özel durum açıklamalarında belirtilen, sürdürülebilir yapı malzemeleri alanında büyüme ve katma değerli ürün kapasitesini genişletme stratejisi doğrultusunda Mersin fabrikasında mevcut CAC (Kalsiyum Alüminat Çimento) üretim kapasitesine ilave olarak yapılan yeni üretim tesisi yatırımı, deneme üretimi ve test süreçleri tamamlanarak devreye alınmıştır. Yeni CAC üretim tesisinin devreye alınmasıyla birlikte, Şirket'in yıllık CAC klinkeri üretim kapasitesi 131 bin tondan 197 bin tona yükselmiştir. Böylece, Şirket, global CAC pazarındaki en büyük üçüncü üretici konumu güçlendirilmiştir.

Mersin fabrikası'ndaki CAC kapasite artırımının devreye alınmasını, Çimsa'nın yüksek katma değerli özel çimento ürünlerindeki üretim kapasitesini yaklaşık %50 artırması ve küresel pazardaki güçlü konumunu desteklemesi açısıyla CIMSA payları açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

KAP haberleri

ENJSA

Önlisans Süre Uzatımı; Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.'nin, 22.06.2023 tarihli ve ÖN/11931-25/05659 numaralı "Polatlı Depolamalı GES-1" için, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yapmış olduğumuz önlisans süre uzatımı talebi, EPDK Kurul Kararı ile uygun bulunmuştur. Bu kapsamda, söz konusu projeye ilişkin önlisans süresine 18 ay 9 gün ek süre verilmesine ve önlisans süre sonunun 31.12.2027 olarak tadil edilmesine karar verilmiştir. Projeye ilişkin faaliyetlerimiz, ilgili mevzuat doğrultusunda sürdürülmektedir.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
14.07.2026	LOGO	Logo Yazılım	XUTUM:IS	Teknoloji	48,918	133.90 – 136.20	1,208,492	2.54%

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
EGPRO	Kar payı	16.07.2026	36.42	0.64	0.55	35.78	1.76%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Bedelsiz (Temettü)	Bedelsiz (Temettü, %)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli Fiyatı	Sermaye
AKFIS				3,182,920,390	500			636,584,078
ALGYO	200			1,738,800,000		4,057,200,000	1	2,028,600,000
ALKLC				1,232,000,000	1,100			112,000,000
ALVES	200			1,440,000,000		3,200,000,000	1	1,600,000,000
AYES		350,000,000	233					150,000,000
BAGFS	1,000					1,350,000,000	1	135,000,000
BARMA				537,500,000	205			262,500,000
BLCYT				900,000,000	900			100,000,000
BTCIM								5,580,000,000
BUCIM	100			1,500,000,000	100	1,500,000,000	1	1,500,000,000
BYDNR				516,600,000	615			84,000,000
CGCAM				2,184,000,000	1,300			168,000,000
CONSE	100					771,000,000	1	771,000,000
CVKMD	170					2,380,000,000	1	1,400,000,000
DERHL				791,897,760	401			197,281,323
DMRGD								1,482,400,000
DMSAS	50					100,000,000	1	200,000,000
DNISI				400,271,875	334			119,728,125
DSTKF				5,596,666,667	1,679			333,333,333
DURKN				882,500,000	666			132,500,000
EPLAS	150					285,922,835	1	190,615,223
FLAP				306,250,000	327			93,750,000
GRTHO				1,187,500,000	950			125,000,000
GZNMİ				650,000,000	1,000			65,000,000
HDFGS	100					1,130,000,000	1	1,130,000,000
HLGYO		2,160,000,000	56					3,840,000,000
HRKET				1,497,600,000	1,300			115,200,000
HUBVC	200					560,000,000	1	280,000,000
IDGYO	250					375,000,000	1	150,000,000
IMASM	115					1,063,750,000	1	925,000,000
INFO				960,336,000	100			960,336,000
IZINV				232,487,544	1,328			17,512,456
KLRHO				1,300,000,000	80			1,625,000,000
KONTR	200					2,600,000,000	1	1,300,000,000
KRTEK	300					105,301,495	1	35,100,498
KTLEV		4,930,000,000	238					2,070,000,000
KUVVA				418,957,993	1,350			31,042,007
LIDFA				530,442,000	52			1,088,802,000
LYDYE								1,891,070
MEGAP	100					275,000,000	1	275,000,000
MEGMT				2,279,000,000	860			265,000,000
MERCN				380,741,892	200			190,370,946
MERKO	100			734,876,628		850,000,000	1	850,000,000
BLUME								174,710,256
MHRGY				620,250,000	50			1,240,500,000
MIATK								494,000,000
ODINE				1,339,500,000	1,212			110,500,000
ONRYT				188,490,000	300			62,830,000
ORGE				320,000,000	400			80,000,000
PKART				277,250,000	1,219			22,750,000
REEDR				2,850,000,000	300			950,000,000
RUBNS				737,550,000	900			81,950,000
RYGYO	50			5,000,000,000	250	1,000,000,000	1	2,000,000,000
RYRAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEKFK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
YESİL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Salı günü endeks -0.09% değişimle 14079.97 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. 14157.72 22 g. Ort. 14377.08 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.



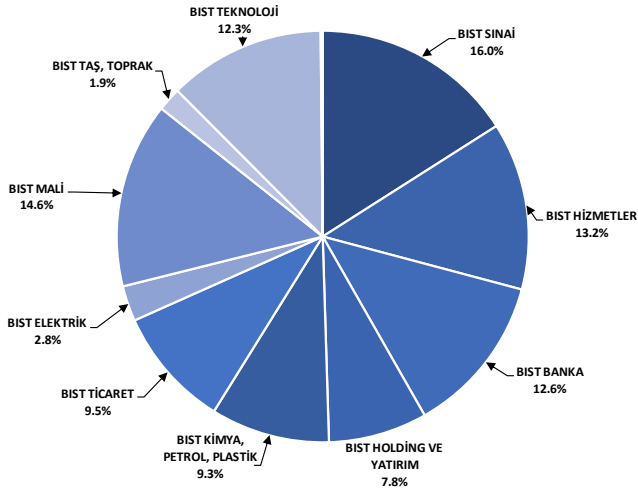
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Sakı günü vadeli endeks -0.21% değişimle 16674.00 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. 16784.60 22 g. Ort. 17221.80 seviyesindeler. Destek olarak 16300 ve 16550, direnç olarak ise 16750 ve 17000 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16400 – 16900 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



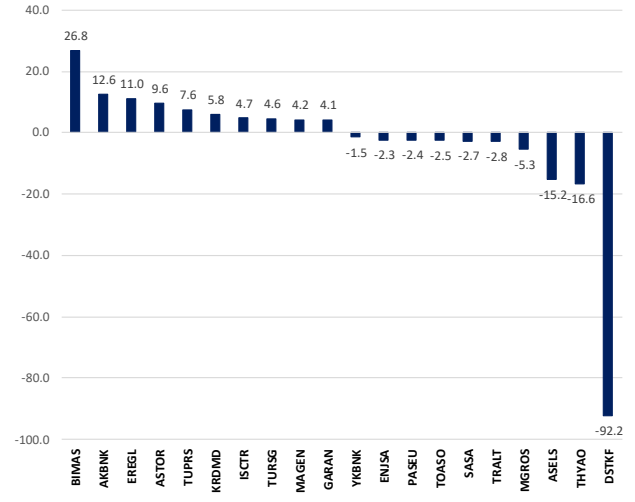
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



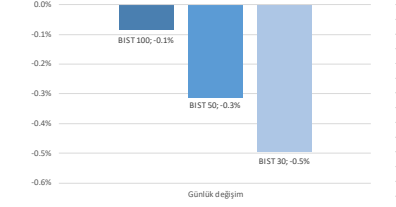
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	14.07.2026	13.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14080	14092	-0.1%	11262	25%
XU030	BIST 30	16175	16255	-0.5%	12224	32%
XU050	BIST 50	12579	12619	-0.3%	9770	29%
XBANK	BIST BANKA	16422	16207	1.3%	16540	-1%
XUTUM	BIST TUM	18098	18053	0.2%	14189	28%
XUMAL	BIST MALI	19999	20119	-0.6%	16355	22%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16526	16605	-0.5%	12511	32%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14094	14106	-0.1%	11264	25%
XBANA	BIST ANA	64590	64066	0.8%	51074	26%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9789	9799	-0.1%	5048	94%
XELKT	BIST ELEKTRİK	796	783	1.7%	661	20%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	81919	90278	-9.3%	18467	344%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	16980	16653	2.0%	12458	36%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6586	6536	0.8%	5761	14%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	392334	389586	0.7%	158055	148%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13862	13794	0.5%	12962	7%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2810	2788	0.8%	2460	14%
XINSA	BIST İNŞAAT	22381	22196	0.8%	17513	28%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BAŞIM	9117	8987	1.5%	6994	30%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	16247	16141	0.7%	12791	27%
XKOBI	BIST KOBİ SANAYİ	45623	45512	0.2%	41041	11%
XKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12775	12725	0.4%	10147	26%
XMADN	BIST MADENCİLİK	14612	14761	-1.0%	12254	19%
XMANA	BIST METAL ANA	27083	26406	2.6%	17775	52%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	28806	28410	1.4%	20196	43%
XSADA	BIST ADANA	43396	43547	-0.3%	45008	-4%
XSANK	BIST ANKARA	45708	45629	0.2%	33284	37%
XSANT	BIST ANTALYA	15909	15577	2.1%	12922	23%
XSBAL	BIST BALIKESİR	12275	12072	1.7%	10280	19%
XSBR	BIST BURSA	21329	21328	0.0%	18316	16%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	11887	11681	1.8%	9153	30%
XSGRT	BIST SİGORTA	76784	75363	1.9%	68993	11%
XSIST	BIST İSTANBUL	18117	18069	0.3%	15126	20%
XSIZM	BIST İZMİR	19538	19538	0.0%	17435	12%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40177	40370	-0.5%	37507	7%
XSKOC	BIST KOCAELİ	35714	35452	0.7%	27930	28%
XSKON	BIST KONYA	8777	8735	0.5%	11705	-25%
XSPOR	BIST SPOR	1886	1883	0.2%	2051	-8%
XSTRR	BIST TEKRİDAĞ	48596	48311	0.6%	45613	7%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13999	13994	0.0%	12993	7%
XTCRT	BIST TİCARET	34000	33399	1.8%	26072	30%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4183	4124	1.4%	4818	-13%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	17495	17276	1.3%	14345	22%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15798	15658	0.9%	12461	27%
XTRZM	BIST TURİZM	1830	1811	1.1%	1641	12%
XTUMY	BIST TUM-100	74574	73735	1.1%	55617	34%
XUHZ	BIST HİZMETLER	12690	12594	0.8%	10560	20%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	37872	38535	-1.7%	34500	10%
XUSIN	BIST SİNAİ	18513	18289	1.2%	14013	32%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17731	17652	0.4%	15017	18%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	46505	46858	-0.8%	28711	62%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16205	16177	0.2%	12713	27%
XYORT	BIST MENKUL KIYMY.O.	5279	5282	-0.1%	4586	15%
XYUZ0	BIST 100-30	22123	21894	1.0%	20567	8%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	18862	18884	-0.1%	13694	38%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	103446	102973	0.5%	103445	0%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14349	14188	1.1%	14849	-3%
XTKIS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	45804	45982	-0.4%	26097	76%

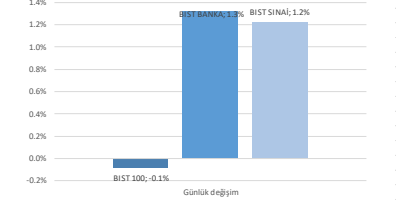
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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

BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Endeks performansları



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	
MPARK	413.00	415.50	-0.60%	159.17	39.49	-8.52	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	100.0	
SOKM	48.80	47.52	2.69%	343.96	56.44	0.65	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	100.0	
ELPWR	90.55	88.60	2.20%	743.25	56.99	2.27	✓	✓	✓	×	✓	✓	✓	37.5	91.0	
ODAS	8.53	8.28	3.02%	540.35	57.41	0.12	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	91.0	
ALTNY	15.76	15.53	1.48%	233.95	44.85	-0.11	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	87.5	
ASTOR	325.00	318.00	2.20%	12,934.87	56.68	5.75	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	66.0	87.5	
BRSAN	550.00	529.50	3.87%	960.73	47.13	-10.10	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	16.0	87.5	
BTGCM	5.56	5.54	0.36%	241.18	39.19	-0.15	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	8.0	87.5	
DAPGM	9.10	9.01	1.00%	3,601.51	35.32	-0.38	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	37.5	87.5	
EUREN	4.13	4.09	0.98%	105.64	28.24	-0.16	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	62.5	87.5	
PETRM	19.60	19.80	-1.01%	1,499.62	45.69	-0.48	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	62.5	87.5	
DSTKF	3,112.50	3,457.50	-9.98%	444.74	44.57	226.02	✓	×	✓	✓	✓	×	✓	91.0	78.5	
KCHOL	191.10	191.50	-0.21%	3,807.13	48.70	-1.25	✓	✓	✓	×	✓	✓	✓	50.0	78.5	
OTKAR	330.50	330.75	-0.08%	130.23	35.87	-6.89	✓	✓	✓	✓	✓	×	✓	66.0	78.5	
PGSUS	166.00	165.40	0.36%	1,619.34	39.34	-2.37	✓	×	✓	✓	✓	×	✓	37.5	78.5	
TCELL	110.20	109.00	1.10%	2,952.66	52.94	-0.62	✓	✓	×	✓	✓	×	✓	100.0	78.5	
TRENI	91.80	93.80	-2.13%	144.13	51.40	1.55	✓	×	✓	✓	×	✓	✓	78.5	87.5	
TURKSG	6.66	6.36	4.72%	866.17	62.30	-0.04	✓	×	✓	✓	✓	×	✓	16.0	78.5	
ALARAK	99.75	99.00	0.76%	318.50	45.90	-0.24	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0	
BALSU	16.15	14.69	9.94%	331.92	52.71	0.01	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	50.0	75.0	
GARAN	128.90	126.70	1.74%	2,891.84	40.68	-1.39	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	16.0	75.0	
KLRHO	90.60	87.70	3.31%	305.25	47.22	-3.14	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0	
MIATK	35.04	34.42	1.80%	3,116.12	38.75	-3.15	+	✓	✓	✓	×	×	✓	28.5	75.0	
SKBNK	18.75	18.52	1.24%	457.05	62.89	1.18	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	50.0	75.0	
TKFEN	141.80	141.80	0.00%	596.76	55.34	0.27	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
TRMET	118.80	119.70	-0.75%	609.00	52.52	1.28	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	16.0	75.0	
TSKB	11.55	11.37	1.58%	106.52	44.38	-0.10	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	91.0	75.0	
CINSA	45.82	46.50	-1.46%	384.10	37.10	-1.21	✓	×	✓	✓	×	×	✓	75.0	66.0	
GURMR	159.90	160.20	-0.19%	344.88	37.88	-4.86	✓	×	✓	✓	×	×	✓	28.5	66.0	
GRTHO	245.50	249.40	-1.56%	422.61	53.56	2.97	×	×	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0	
GSRAY	1.00	1.00	0.00%	54.98	36.83	-0.02	+	×	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	66.0	
HALKB	39.34	39.34	0.00%	1,574.90	35.40	-0.95	✓	×	✓	✓	×	×	✓	66.0	66.0	
PAHOL	1.43	1.42	0.70%	184.70	35.11	-0.04	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	66.0	
TRALT	50.80	51.75	-1.84%	4,319.46	54.82	-1.49	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	66.0	
ENISA	99.50	102.50	-2.93%	287.00	35.19	-1.92	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	66.0	
HEKTS	3.07	3.09	-0.65%	949.03	35.85	-0.21	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
RAYHY	216.90	208.00	4.28%	1,951.07	52.70	-4.68	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
SAHOL	89.45	89.20	0.28%	2,935.86	37.08	-1.57	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
AKSEN	95.60	92.10	3.80%	856.86	72.13	2.75	✓	✓	×	✓	✓	✓	✓	53.5	62.5	
AKBNK	69.10	67.65	2.14%	7,857.74	39.14	-1.00	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
BERA	14.69	14.60	0.62%	94.66	32.68	-0.59	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
CANTE	1.29	1.27	1.57%	424.79	33.01	-0.07	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	50.0	
DOAS	184.00	184.40	-0.22%	99.74	46.21	-1.47	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	28.5	50.0	
GRSEL	318.00	308.50	3.08%	241.59	58.94	-1.13	✓	✓	✓	✓	×	×	✓	37.5	50.0	
KTLEV	196.10	196.00	0.05%	3,158.98	69.59	11.05	×	✓	✓	✓	✓	×	✓	41.0	50.0	
TAYVHL	258.50	259.75	-0.48%	526.69	37.43	-4.03	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	50.0	
ASELS	348.50	352.50	-1.13%	13,341.27	40.97	-6.42	✓	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	41.0	
ESEN	3.52	3.49	0.86%	108.15	38.19	-0.09	×	✓	✓	✓	×	×	✓	8.0	41.0	
FENER	3.33	3.31	0.60%	431.19	56.29	-0.04	×	×	✓	✓	×	×	✓	50.0	41.0	
KRDMO	40.84	38.24	6.80%	2,760.74	57.64	-0.31	×	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	41.0	
MAVI	39.98	39.66	0.81%	98.74	49.11	-0.66	×	×	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
QUAGR	3.61	3.55	1.69%	158.50	43.85	-0.10	×	×	✓	✓	×	×	✓	16.0	41.0	
SASA	2.52	2.55	-1.18%	7,581.37	50.39	-1.07	×	×	✓	✓	×	×	✓	87.5	41.0	
TIKORH	57.50	57.75	-0.43%	2,467.32	38.37	-1.27	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
TUKAS	2.13	2.12	0.47%	82.71	28.60	-0.07	×	×	✓	✓	×	×	✓	62.5	41.0	
AEFES	20.02	20.08	-0.30%	480.37	45.85	-0.05	×	✓	✓	✓	✓	×	✓	16.0	37.5	
AKSA	11.89	11.58	2.68%	260.65	53.80	0.12	×	✓	✓	✓	✓	✓	×	28.5	37.5	
ANSGR	27.80	27.90	-0.36%	72.59	50.48	-0.17	×	✓	✓	✓	✓	×	×	62.5	37.5	
BIMAS	384.50	374.25	2.74%	4,975.65	57.05	-0.98	×	✓	✓	✓	✓	×	×	28.5	37.5	
BSONE	36.60	36.20	1.10%	595.99	52.74	0.00	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	37.5	
CCOLA	84.05	82.40	2.00%	397.36	55.10	1.00	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	30.0	37.5	
CVKMD	38.44	37.70	1.96%	525.74	43.44	-0.84	×	✓	✓	✓	×	✓	×	28.5	37.5	
EGILC	73.20	72.85	0.48%	144.50	38.82	-2.67	×	✓	✓	✓	✓	×	×	53.5	37.5	
IEYHO	159.50	159.50	0.00%	2,508.09	86.22	9.69	×	✓	✓	✓	✓	✓	×	25.0	37.5	
KUYAS	71.50	70.60	1.27%	630.74	45.34	-0.93	×	✓	✓	✓	✓	×	×	16.0	37.5	
MOROS	608.00	626.00	-2.88%	3,095.80	31.92	-13.64	×	✓	✓	✓	✓	✓	×	50.0	37.5	
ODINE	2,060.00	2,051.00	0.44%	937.81	73.90	138.09	×	✓	✓	✓	✓	✓	×	62.5	37.5	
PATEK	21.84	21.82	0.09%	195.33	44.06	-0.24	×	✓	✓	✓	✓	×	✓	87.5	37.5	
TUPRS	270.75	268.25	0.93%	6,645.35	73.27	7.74	×	✓	✓	✓	✓	×	×	8.0	37.5	
ERGL	41.88	40.86	2.50%	4,807.73	60.76	0.56	×	×	✓	✓	✓	✓	×	28.5	28.5	
GESAN	80.90	78.70	2.80%	186.15	58.02	1.86	×	×	✓	✓	✓	✓	×	16.0	28.5	
GUBRH	413.25	412.50	0.43%	1,581.41	32.84	-22.53	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	28.5	
IZENR	8.36	8.26	1.21%	1,016.95	30.69	-0.49	×	×	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	28.5	
MAGEN	37.72	34.30	9.97%	884.80	49.45	-2.97	×	×	✓	✓	×	✓	×	16.0	28.5	
OYAKK	19.86	19.93	-0.35%	266.40	37.38	-0.42	×	×	✓	✓	✓	×	×	28.5	28.5	
REDRD	6.99	6.64	5.27%	243.54	54.20	-0.14	×	×	✓	✓	✓	✓	×	66.0	28.5	
ARCLK	97.95	97.50	0.46%	67.08	40.30	-1.97	×	×	✓	✓	×	×	×	25.0	25.0	
BRVAT	1,813.00	1,787.00	1.45%	94.99	38.12	-45.44	×	✓	✓	✓	×	×	×	50.0	25.0	
CWENE	39.00	38.20	2.09%	1,379.59	50.57	0.20	×	✓	✓	✓	✓	×	×	28.5	25.0	
DOHOL	21.36															

Son 90 güne ait dip-zirve analizi

DenizYatırım

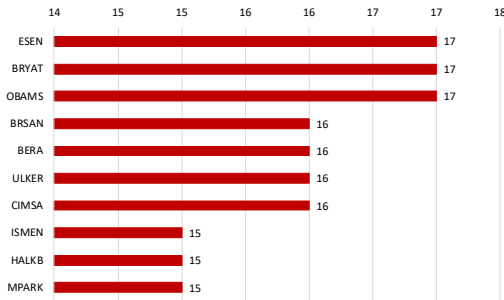
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	20.02	20.08	-0.3%	21.52	16.04	7%	20%	x
AKBNK	69.10	67.65	2.1%	83.55	62.20	21%	10%	x
AKSA	11.89	11.58	2.7%	12.54	9.28	5%	22%	x
AKSEN	95.60	92.10	3.8%	95.60	65.70	-	31%	✓
ALARK	99.75	99.00	0.8%	109.40	84.05	10%	16%	x
ALTNY	15.76	15.53	1.5%	19.48	14.29	24%	9%	x
ANSGR	27.80	27.90	-0.4%	31.00	23.97	12%	14%	x
ARCLK	97.95	97.50	0.5%	119.20	96.50	22%	1%	x
ASELS	348.50	352.50	-1.1%	434.00	319.00	25%	8%	x
ASTOR	325.00	318.00	2.2%	363.50	167.00	12%	49%	x
BALSU	16.15	14.69	9.9%	20.52	13.02	27%	19%	x
BERA	14.69	14.60	0.6%	20.90	14.60	42%	1%	x
BIMAS	384.50	374.25	2.7%	411.85	308.89	7%	20%	x
BRSAN	550.00	529.50	3.9%	644.50	438.00	17%	20%	x
BRYAT	1813.00	1787.00	1.5%	2233.00	1787.00	23%	1%	x
BSOKE	36.60	36.20	1.1%	39.50	28.82	8%	21%	x
BTCIM	5.56	5.54	0.4%	6.93	5.18	25%	7%	x
CANTE	1.29	1.27	1.6%	1.91	1.25	48%	3%	x
CCOLA	84.05	82.40	2.0%	86.32	64.58	3%	23%	x
CIMSA	45.82	46.50	-1.5%	59.00	45.80	29%	0%	x
CVKMD	38.44	37.70	2.0%	47.24	29.10	23%	24%	x
CWENE	39.00	38.20	2.1%	43.00	27.80	10%	29%	x
DAPGM	9.10	9.01	1.0%	15.40	8.98	69%	1%	x
DOAS	184.00	184.40	-0.2%	205.40	175.57	12%	5%	x
DOHOL	21.36	21.24	0.6%	24.64	19.42	15%	9%	x
DSTKF	3112.50	3457.50	-10.0%	3920.00	1500.00	26%	52%	x
ECILC	73.20	72.85	0.5%	118.72	72.85	62%	0%	x
EFOR	15.40	14.46	6.5%	20.08	5.34	30%	65%	x
EKGYO	21.02	20.84	0.9%	22.00	17.90	5%	15%	x
ENERY	9.98	9.98	0.0%	11.30	8.23	13%	18%	x
ENISA	99.50	102.50	-2.9%	127.00	97.84	28%	2%	x
ENKAI	89.70	89.80	-0.1%	111.40	87.58	24%	2%	x
EREGL	41.88	40.86	2.5%	42.12	26.54	1%	37%	x
ESEN	3.52	3.49	0.9%	4.74	3.49	35%	1%	x
EUPWR	90.55	88.60	2.2%	99.85	32.30	10%	64%	x
EUREN	4.13	4.09	1.0%	5.97	4.09	45%	1%	x
FENER	3.33	3.31	0.6%	4.32	2.56	30%	23%	x
FROTO	81.05	81.55	-0.6%	109.80	80.80	35%	0%	x
GARAN	128.90	126.70	1.7%	146.40	120.00	14%	7%	x
GENIL	9.01	8.85	1.8%	11.06	7.82	23%	13%	x
GESAN	80.90	78.70	2.8%	89.65	43.56	11%	46%	x
GLRMK	159.90	160.20	-0.2%	244.90	151.60	53%	5%	x
GRSEL	318.00	308.50	3.1%	369.06	288.75	16%	9%	x
GRTHO	245.50	249.40	-1.6%	281.13	203.45	15%	17%	x
GSRAY	1.00	1.00	0.0%	1.22	0.99	22%	1%	x
GUBRF	413.25	411.50	0.4%	617.50	411.50	49%	0%	x
HALKB	39.34	39.34	0.0%	49.60	35.02	26%	11%	x
HEKTS	3.07	3.09	-0.6%	4.83	2.80	57%	9%	x
IEYHO	159.50	159.50	0.0%	159.50	83.50	-	48%	✓
ISCTR	13.89	13.70	1.4%	15.47	12.41	11%	11%	x
ISMEN	35.16	34.72	1.3%	45.80	34.62	30%	2%	x
IZENR	8.36	8.26	1.2%	12.53	8.10	50%	3%	x
KCHOL	191.10	191.50	-0.2%	213.00	180.45	11%	6%	x
KLRHO	90.60	87.70	3.3%	279.00	84.00	208%	7%	x
KRDMD	40.84	38.24	6.8%	44.92	28.92	10%	29%	x
KTLEV	196.10	196.00	0.1%	196.10	37.92	-	81%	✓
KUYAS	71.50	70.60	1.3%	94.20	66.50	32%	7%	x
MAGEN	37.72	34.30	10.0%	68.25	30.68	81%	19%	x
MAVI	39.98	39.66	0.8%	45.66	37.64	14%	6%	x
MGROS	608.00	626.00	-2.9%	724.00	567.17	19%	7%	x
MIATK	35.04	34.42	1.8%	56.30	30.80	61%	12%	x
MPARK	413.00	415.50	-0.6%	495.00	408.00	20%	1%	x
OBAMS	5.29	5.16	2.5%	8.79	5.04	66%	5%	x
ODAS	8.53	8.28	3.0%	9.53	5.68	12%	33%	x
ODINE	2060.00	2051.00	0.4%	2060.00	576.50	-	72%	✓
OTKAR	330.50	330.75	-0.1%	408.50	330.50	24%	-	x
OYAKC	19.86	19.93	-0.4%	25.66	19.86	29%	-	x
PAHOL	1.43	1.42	0.7%	1.79	1.42	25%	1%	x
PASEU	92.95	96.40	-3.6%	140.40	85.70	51%	8%	x
PATEK	21.84	21.82	0.1%	26.88	17.30	23%	21%	x
PETKM	19.60	19.80	-1.0%	27.14	17.63	38%	10%	x
PGSUS	166.00	165.40	0.4%	196.90	162.90	19%	2%	x
PSGYO	3.10	3.10	0.0%	4.01	2.06	29%	33%	x
QUAGR	3.61	3.55	1.7%	4.50	2.63	25%	27%	x
RALYH	216.90	208.00	4.3%	387.75	135.30	79%	38%	x
REEDR	6.99	6.64	5.3%	8.93	5.80	28%	17%	x
SAHOL	89.45	89.20	0.3%	105.10	87.25	17%	2%	x
SARKY	25.92	25.74	0.7%	34.83	25.52	34%	2%	x
SASA	2.52	2.55	-1.2%	3.54	2.18	40%	13%	x
SISE	43.60	43.14	1.1%	51.68	39.88	19%	9%	x
SKBNK	18.75	18.52	1.2%	19.43	10.08	4%	46%	x
SOKM	48.80	47.52	2.7%	63.85	43.82	31%	10%	x
TAVHL	258.50	259.75	-0.5%	345.75	244.80	34%	5%	x
TCELL	110.20	109.00	1.1%	121.90	101.00	11%	8%	x
THYAO	326.00	333.50	-2.2%	348.25	274.00	7%	16%	x
TKFEN	141.80	141.80	0.0%	157.00	68.85	11%	51%	x
TQASO	295.00	301.50	-2.2%	345.00	252.00	17%	15%	x
TRALT	50.80	51.75	-1.8%	58.65	39.54	15%	22%	x
TRENI	91.80	93.80	-2.1%	116.90	80.70	27%	12%	x
TRMET	118.80	119.70	-0.8%	161.80	101.30	36%	15%	x
TSKB	11.55	11.37	1.6%	12.66	11.08	10%	4%	x
TTKOM	57.50	57.75	-0.4%	66.85	56.70	16%	1%	x
TUKAS	2.13	2.12	0.5%	2.80	2.12	31%	0%	x
TUPRS	270.75	268.25	0.9%	275.50	215.94	2%	20%	x
TURSG	6.66	6.36	4.7%	7.44	6.00	12%	10%	x
ULKER	96.15	96.00	0.2%	124.01	96.00	29%	0%	x
VAKBN	31.60	31.10	1.6%	39.38	29.74	25%	6%	x
VESTL	26.04	25.92	0.5%	30.08	23.68	16%	9%	x
YKBNK	33.96	34.10	-0.4%	43.84	32.12	29%	5%	x
ZOREN	2.64	2.65	-0.4%	3.42	2.59	30%	2%	x

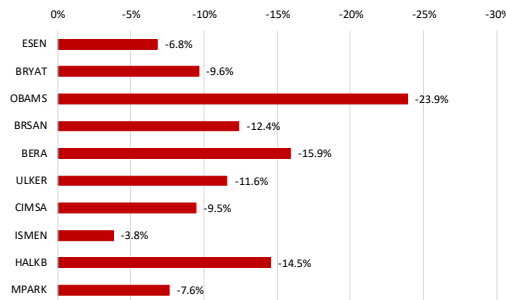
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

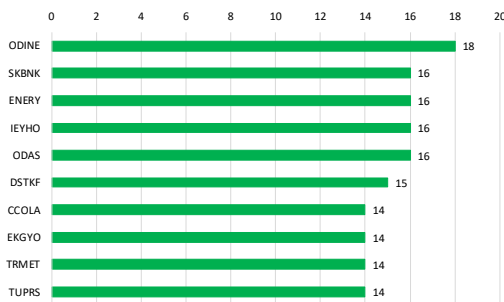
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



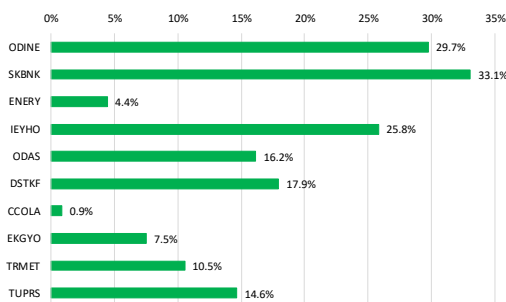
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

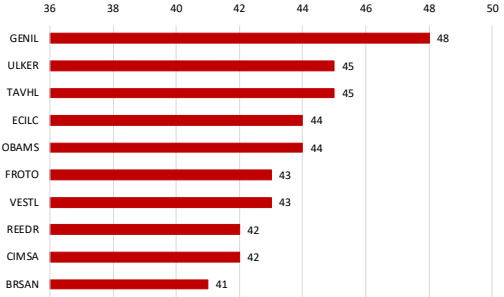


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

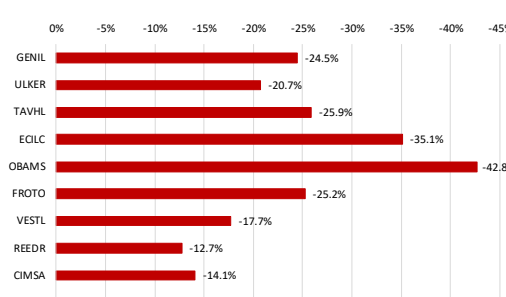


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

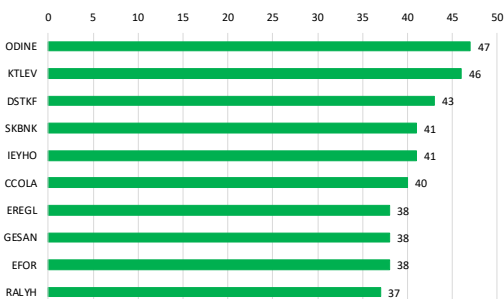
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



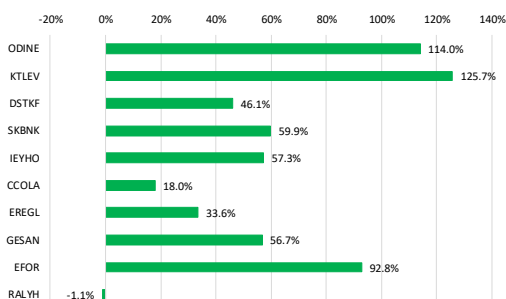
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

DenizYatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 HIZLI BAKIŞ

Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	Biracılık Ve Mesrubat	12.34	3.89	0.67	8%	118.5	32%	0.9%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.73	9.41	1.75	39%	359.3	52%	4.2%
AJASA	Akisa	Endüstriyel Tekstil	9.61				46.2	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	28.96	13.00	3.97	7%	117.2	21%	0.5%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	24.75		5.41	2%	41.6	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	360.12	26.90	5.56	1%	15.8	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.88			40%	55.6	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.04	0.42	-11%	66.2	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	44.74	29.85	7.94	15%	1589.2	26%	9.5%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	35.79	24.38	7.91	26%	324.4	43%	3.1%
BALISU	Balısu Gıda	Gıda	23.80	10.00	1.40	18%	18.0	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.30	0.41	-2%	10.0	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	19.70	9.59	0.60	13%	461.4	68%	6.9%
BRSAN	Borsan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	42.62	16.04	1.09	5%	78.0	20%	0.3%
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.46		243.84	14%	51.0	13%	0.1%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		223.49		-9%	58.6	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		31.30	2.34	-4%	31.0	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.88	1.55	-8%	12.9	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biracılık Ve Mesrubat	12.34	6.60	1.24	24%	235.2	25%	1.3%
CİMSA	Cimsa	Çimento	11.71	7.33	1.32	10%	43.3	45%	0.5%
CVMMD	Cvık Maden İşletmeleri	Madencilik		60.92	16.59	0%	53.8	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.00	13.24	2.63	19%	42.1	27%	0.3%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt		3.87	2.70	7%	24.1	34%	0.2%
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.36	4.37	0.25	4%	40.5	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	18.72	1.22	0.26	3%	55.9	36%	0.5%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	236.84			39%	1037.5	25%	6.6%
ECILC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.62	-1%	50.2	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	721.97	17.36	2.41	1%	33.5	31%	0.2%
ENKYO	Enka İnşaat	Gayrimenkul Yatırım Ort.	24.58	7.34	1.87	2%	79.9	51%	0.9%
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	16.54	11.25	2.19	10%	89.8	22%	0.4%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	21.22	3.89	0.74	5%	117.5	20%	0.6%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.06	9.98	2.18	10%	538.2	12%	1.5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	624.72	14.66	1.51	0%	293.2	48%	3.1%
ESEN	Esenboga Elektrik Üretim	Elektrik		29.60	9.04	-3%	6.4	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	70.12	15.79	3.82	7%	59.8	36%	0.5%
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.59	9.58	1.14	4%	8.7	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.17	-200%	20.8	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.27	7.27	0.44	20%	284.4	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.56			51%	541.4	14%	1.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	47.54	15.06	1.94	8%	40.5	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	98.53	7.86	1.72	4%	37.2	38%	0.3%
GURBK	Gürbakan Ağır Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.60	8.02	1.06	21%	51.6	26%	0.3%
GÜRES	Gür-Sel Turizm Tatımacılık Ve Servis	Turizm	9.94	7.40	2.42	30%	32.4	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.57	32.40	3.94	22%	30.7	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.75	0.88	-10%	13.5	39%	0.1%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	17.12	9.65	2.15	26%	138.0	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.35			16%	282.6	9%	0.6%
HEKTS	Heckas	Tarım Kimyasalları			5.52	-53%	25.9	0.3%	0.3%
İEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.43	-28%	86.7	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.61			20%	347.2	31%	2.4%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	6.99	0.47	0.01	24%	52.7	28%	0.3%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	32.76	10.66	2.20	3%	20.4	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	18.23	14.48	1.72	4%	484.6	22%	2.4%
KLPHO	Kiler Holding	Holding	90.08	48.16	17.36	5%	147.2	9%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İç)	Demir, Çelik Temel	404.61	6.25	0.72	0%	31.9	89%	0.6%
KTELV	Katlımevim Tasaruf Finansman	Araç Kurum	37.33			124%	405.9	24%	2.2%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt	303.79		25.67	-61%	28.6	95%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		224.56	74.57	-5%	111.3	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.23	2.95	0.54	14%	31.8	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	14.82	3.85	0.26	9%	110.1	51%	1.3%
MAKTK	Mak Teknoloji	Teknoloji		147.72	6.97	-16%	37.3	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.66	5.27	1.53	17%	78.9	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		487.13	0.50	-27%	15.2	26%	0.1%
ODAS	Odaş Elektrik	Elektrik	35.69	3.09	1.01	2%	11.9	73%	0.2%
ODINE	Ödine Solutions Teknoloji	Teknoloji	8022.38	3802.19	98.84	1%	227.6	43%	2.2%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		73.20	1.28	-26%	39.7	27%	0.2%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.44	5.72	1.46	13%	96.6	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.88	4.58	4.43		28.6	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağı. Ticaret	Lojistik	53.74	817.42	25.48	37%	62.5	32%	0.5%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	27.40		4.13	20%	14.7	43%	0.1%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.95	-10%	49.7	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.62	7.02	1.55	8%	83.0	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.11		157.01	12%	21.4	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.71	1.18	-9%	9.5	55%	0.1%
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	22.01	39.54	7.77	51%	72.2	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		36.96	3.83	-13%	6.6	57%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	Holding	22.53	27.65	11.29	2%	187.9	51%	2.2%
SARKY	Sarkıysan	İnşaat Malzemeleri	66.10	12.86	0.39	3%	25.9	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		28.31	4.31	-15%	132.3	53%	1.6%
SİŞE	Sişe Cam	Cam	12.02	12.11	1.05	18%	133.6	49%	1.5%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	21.25			15%	46.9	48%	0.5%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.62	0.10	-6%	29.0	51%	0.3%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	60.04	7.04	2.11	2%	93.9	48%	1.0%
TCELL	Turkcell	İletişim	12.14	2.83	1.28	7%	242.4	44%	2.4%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.46	5.79	0.95	16%	449.9	50%	5.2%
TYENR	Tyefen Holding	Holding			1.04	-15%	52.5	21%	0.3%
TOAŞO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	11.93	15.57	0.47	20%	147.5	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	29.78	15.52	6.30	12%	162.7	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	20.32	0.08	0.03	9%	23.8	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.31	2.53	0.97	9%	46.1	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık	2.90			27%	32.3	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	6.93	2.77	1.15	13%	201.3	13%	0.6%
TUKAS	Tukas	Gıda	165.75	5.97	1.65	0%	9.6	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	14.46	6.27	0.46	10%	521.7	49%	5.8%
TURSG	Turkiye Sigorta	Sigorta	6.24			49%	133.2	24%	0.7%
ULKER	Ülker	Gıda	9.37	4.20	0.63	8%	35.5	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.82			23%	313.3	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.7	45%	0.1%
YBKBN	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.13			30%	286.9	39%	2.6%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.66	1.81	-20%	13.2	36%	0.1%

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

En düşük F/K	Şirket
2.90	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.08	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.4	ESEN

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
8022.38	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3802.19	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
243.84	BRYAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTELV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1589.2	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.5%	ASELS

Deniz Yatırım

Kaynak: Deniz Yekrem Şenel ve Anıtköy

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	65%	982%	-13%	-6%	-21%	-20%	-4%
HTTBT	77.00	107%	286%	-12%	-8%	-9%	-16%	-9%
BIMAS	497.95	30%	547%	44%	2%	4%	20%	57%
CCOLA	108.57	29%	428%	45%	2%	14%	35%	74%
YKBK	54.30	60%	127%	-6%	-11%	-11%	-10%	3%
TABGD	375.00	61%	18%	14%	-10%	-6%	0%	21%
GARAN	205.73	60%	11%	-7%	-5%	-7%	-9%	-2%
AGESA	320.96	40%	13%	7%	-8%	-3%	14%	56%
MPARK	640.00	55%	7%	9%	-7%	-9%	2%	16%
THYAO	404.90	24%	-3%	21%	6%	3%	14%	13%

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

MP son 12A	9%	BIST 100 son 12A	38%
MP YBB	7%	BIST 100 YBB	25%
MP 2019-	2256%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-21%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	91%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	6%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	-13%
2026	7%	25%	26%	-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	348.50	858%	345%	1095	50%	-9%	-6%	1.10	0.54
AKBNK	21.08.2023	25.30	69.10	173%	48%	1060	2%	-6%	-3%	1.35	0.78
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.36	33%	3%	737	26%	4%	7%	0.77	0.57
ENKAI	02.05.2025	60.13	89.70	49%	-3%	440	18%	-1%	1%	0.93	0.66
TUPRS	18.08.2025	149.41	270.75	81%	40%	332	53%	5%	8%	0.68	0.47
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.58	-29%	-45%	332	-35%	-4%	-1%	0.81	0.30
ISMEN	27.08.2025	41.21	35.16	-15%	-31%	323	-4%	-2%	1%	1.21	0.80
TRGYO	05.01.2026	70.89	100.40	42%	17%	192	43%	-1%	2%	0.72	0.60
MGROS	30.03.2026	594.16	608.00	2%	-8%	108	17%	-6%	-3%	0.67	0.54
KRDMD	30.03.2026	29.39	40.84	39%	25%	108	62%	9%	12%	1.30	0.74
ENJSA	30.03.2026	113.14	99.50	-12%	-21%	108	15%	-5%	-2%	0.96	0.76

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
14.07.2026	1687	74%	63%	967
19.03.2026	1637	83%	73%	896
31.12.2025	1485	92%	90%	774
31.12.2024	1224	81%	78%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	11%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	3%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	14%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1587%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.96			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	440			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1727			
XU100 haftalık performans	8%			
XU100 yıl başlangıcından performans	25%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	867%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-5%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-9%			
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 'döngüsel' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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

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

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

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

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

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	35.16	-12.4%	10,680	14,080	31.8%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	11.89	15.9%	10,880	14,080	29.4%

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 Beklentilerimiz

AKBNK

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

GARAN

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

YKBNK

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

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

HALKB

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

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

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

Finansal sonuçların Ağustos ayının ikinci haftasında açıklanması beklenmektedir.

Gelir Tablosu					
HALKB		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ Yıllık Δ
Faiz gelirleri		233,756	242,485	271,717	12% 16%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	51,666	24,984	42,473	70% -18%
Faiz giderleri		210,840	207,637	231,739	12% 10%
Net faiz gelir/gideri		22,916	34,848	39,978	15% 74%
	Net faiz marjı (NFM)	-0.2%	4.1%	4.4%	26.5bp 463.2bp
	Swap gideri/geliri	-3,537	-6,295	-11,500	
Swapla düzelt. net faiz gelir/gideri		19,379	28,553	28,478	0% 47%
	Swap ile uyarlanmış NFM	3.0%	3.4%	3.1%	-26.3bp 16.8bp
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		14,066	17,056	18,236	7% 30%
Karşılık giderleri (Grup 1-2-3)		7,025	9,730	10,218	5% 45%
Operasyonel giderler		26,339	32,818	39,634	21% 50%
Vergi öncesi k/z		4,288	13,797	3,706	-73% -14%
Net k/z		4,981	9,506	7,041	-26% 41%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

TURSG

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Temmuz üçüncü veya son hafta
TURSG	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net kar	4,811	6,430	6,486	1%	35%	Şirket'in, 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %29 artışla yaklaşık 40,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bileşik rasyonun süregelen şekilde olduğu gibi %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

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

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

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

TABGD

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

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

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

Genel değerlendirmemiz: İlk yarı sonuçlarının Şirket'in yıllık beklentileriyle uyumlu gerçekleşmiş olması ve mevsim normallerinin altında gerçekleşen hava koşullarına karşın fiş adedi ve cirodaki büyümenin korunmasını olumlu değerlendiriyoruz. Şirket'in finansallarında önemli sezonsallık etkisinden ötürü 2. ve 3. çeyrek görünümelerini yakından izleyecek olup, hisse tarafında son dönemde baskıya neden olan pay devri ve blok satışlarının önemli ölçüde gerçekleşmesinin ardından artan fiili dolaşımın hisse likiditesi ile uluslararası yatırımcı erişimini desteklemesini orta vadede olumlu değerlendirmeye devam ediyoruz. TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 375,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz ise AL yönünde.

ANHYT

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

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

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

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

Genel değerlendirmemiz: Yılın ilk yarısında prim üretimi beklediğimiz ivmelenmeyi tam olarak yakalayamamış olsa da gerek henüz açıklanmayan Haziran ayı verileri gerekse beklentilerimizdeki sapmanın sınırlı kalması sebebiyle, Anadolu Hayat Emeklilik'in güçlü bir büyüme potansiyeli barındırdığını değerlendiriyoruz. ANHYT için 2026 yılı beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Mevcut durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 168,86 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz.

SAHOL

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

- **Banka** segmentinde artan maliyetler ve beklenen faiz indirimlerinin gelmemesi nedeniyle çeyrek 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 çeyrek bazda %94 azalışla 318 milyon TL seviyesinde konsolide net kar açıklamıştı (1Ç25: 3.847 milyon TL net zarar, 4Ç25: 5.080 milyon TL net kar). Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.991 milyon TL'lik olumsuz etki oluşmuştu.

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

Sabancı Holding'i *güçlü bilanço yapısı, orta vadeli hedefleri, yeni ekonomiler tarafında hızlanan yatırımlar (enerji ve iklim teknolojileri, malzeme teknolojileri ve dijital gibi) ve kesintisiz temettü ödemesi* dolayısıyla beğeniyoruz. **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 151,59 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.**

SOKM

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

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

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

Genel değerlendirmemiz: Alım gücünün azalması sonucunda indirim (discount) marketlerin daha fazla öne çıktığını görmeye devam ediyoruz. Reel büyümeyi olumlu karşılarken, TMS29 stok değerlendirme düzeltmeleri sonucunda FAVÖK tarafında hafif baskı görülebilme ihtimalini ise sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,00 TL seviyesinde, önerimiz ise AL yönündedir.

PETKM

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

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

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

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

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

ALARK

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

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

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

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

THYAO

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

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

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

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

MPARK

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

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

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

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

DOHOL

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

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

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

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

CCOLA

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

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

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

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

HEKTS

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

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

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

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

AGHOL

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

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

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

KOTON

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

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

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

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

AYGAZ

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

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

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

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

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.

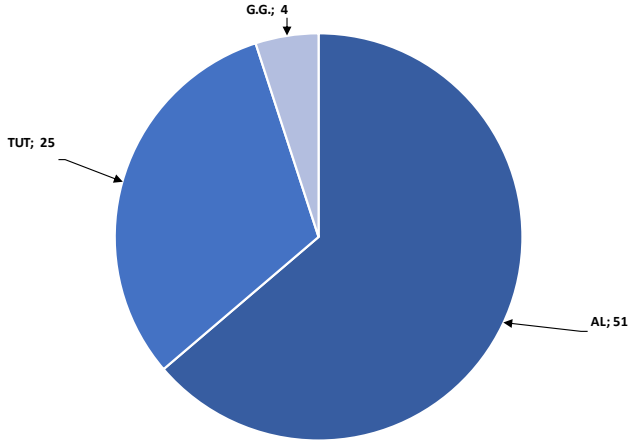
Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK 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 (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	359,320	7,657	5.7%	4.2%	2%	-18%	118.20	AL	69.10	71.1%
Albaraka Türk	19,875	424	---	---	4%	-17%	11.94	AL	7.95	50.2%
Garanti Bank	541,380	11,537	2.3%	1.7%	-7%	-25%	205.73	AL	128.90	59.6%
Halkbank	282,649	6,023	---	0.6%	7%	-14%	42.60	TUT	39.34	8.3%
İş Bankası	347,250	7,400	3.3%	2.4%	3%	-18%	24.46	AL	13.89	76.1%
TSKB	32,340	689	---	0.3%	-2%	-22%	18.66	AL	11.55	61.6%
Vakıf Bank	313,343	6,677	0.6%	0.4%	3%	-18%	42.90	AL	31.60	35.8%
Yapı Kredi Bank	286,862	6,113	3.5%	2.6%	-6%	-25%	54.30	AL	33.96	59.9%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	52,740	1,124	---	0.3%	-4%	-23%	64.73	AL	35.16	84.1%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,802	166	---	---	-27%	-42%	118.79	AL	55.85	112.7%
Sigorta										
Ageas Hayat Emeklilik	41,382	882	---	---	7%	-14%	320.96	AL	229.90	39.6%
Aksigorta	11,445	244	---	---	4%	-16%	11.00	AL	7.10	54.9%
Anadolu Hayat Emeklilik	42,033	896	---	---	7%	-15%	168.86	AL	97.75	72.7%
Anadolu Sigorta	55,600	1,185	---	0.4%	26%	1%	45.93	AL	27.80	65.2%
Türkiye Sigorta	133,200	2,839	---	0.7%	13%	-10%	10.20	AL	6.66	53.2%
Holdingler										
Alarko Holding	41,596	886	---	0.3%	1%	-19%	141.82	AL	99.75	42.2%
Doğan Holding	55,899	1,191	---	0.5%	26%	1%	31.90	AL	21.36	49.3%
Enka İnşaat	538,200	11,469	2.0%	1.5%	18%	-6%	121.90	TUT	89.70	35.9%
Koç Holding	484,610	10,327	3.3%	2.4%	17%	-6%	314.00	AL	191.10	64.3%
Sabancı Holding	187,879	4,004	3.0%	2.2%	8%	-14%	151.59	AL	89.45	69.5%
Şişecam	133,556	2,846	2.0%	1.5%	15%	-8%	59.41	TUT	43.60	36.3%
Anadolu Grubu Holding	79,879	1,702	---	---	17%	-7%	50.90	AL	32.80	55.2%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	54,489	1,161	---	---	31%	5%	362.00	AL	247.90	46.0%
Petkim	49,674	1,059	0.7%	0.5%	21%	-3%	21.00	TUT	19.60	7.1%
Tüpraş	521,680	11,117	7.8%	5.8%	53%	22%	359.00	AL	270.75	32.6%
Enerji										
Akisa Enerji	117,238	2,498	---	0.5%	32%	5%	114.70	AL	95.60	20.0%
Alfa Solar Enerji	16,781	358	---	---	12%	-11%	64.40	G.G.	45.60	41.2%
Biotrend Enerji	8,935	190	---	---	7%	-14%	22.00	TUT	17.87	23.1%
Galata Wind Enerji	13,003	277	---	---	8%	-14%	36.20	TUT	24.08	50.3%
Enerjisa Enerji	117,516	2,504	---	0.6%	15%	-8%	125.62	G.G.	99.50	26.3%
Demir Çelik										
Erdemir	293,160	6,247	4.2%	3.1%	78%	43%	42.45	AL	41.88	1.4%
Kardemir (D)	57,850	1,233	0.8%	0.6%	62%	29%	52.00	AL	40.84	27.3%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akriolik	46,193	984	---	0.3%	28%	2%	15.50	AL	11.89	30.4%
Alkim Kimya	5,181	110	---	---	-6%	-25%	23.00	TUT	17.27	33.2%
Hektaş	25,880	552	---	0.3%	0%	-20%	4.30	TUT	3.07	40.1%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,480	863	---	0.4%	6%	-16%	294.30	TUT	184.00	59.9%
Ford Otosan	284,413	6,061	1.6%	1.2%	-10%	-28%	121.40	TUT	81.05	49.8%
Kordisa	15,309	326	---	---	62%	30%	77.80	TUT	78.70	-1.1%
Tofaş	147,500	3,143	1.1%	0.8%	28%	2%	451.00	AL	295.00	52.9%
Türk Traktor	44,230	943	---	---	-15%	-32%	635.00	TUT	442.00	43.7%
Otokar	39,660	845	---	0.2%	-32%	-46%	540.00	TUT	330.50	63.4%
Brisa	24,684	526	---	---	-6%	-25%	109.90	TUT	80.90	35.8%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,173	68	---	---	-22%	-38%	25.27	AL	14.69	72.0%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,268	70	---	---	-5%	-24%	45.50	TUT	27.46	65.7%
MLP Sağlık	78,888	1,681	---	0.8%	9%	-13%	640.00	AL	413.00	55.0%
Selçuk Ecza Deposu	135,999	2,898	---	---	153%	102%	109.56	TUT	219.00	-50.0%
Perakende ve Toptan										
BİM	461,400	9,833	9.5%	6.9%	44%	15%	497.95	AL	384.50	29.5%
Bizim Toptan	2,009	43	---	---	-4%	-23%	36.00	TUT	24.96	44.2%
Ebebek Mağazacılık	12,680	270	---	---	42%	14%	99.00	AL	79.25	24.9%
Mavi Giyim	31,765	677	---	0.5%	-5%	-24%	61.23	AL	39.98	53.1%
Migros	110,081	2,346	1.8%	1.3%	17%	-6%	946.44	AL	608.00	55.7%
Şok Marketler	28,953	617	---	0.3%	-4%	-24%	80.00	AL	48.80	63.9%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	235,179	5,012	---	1.3%	45%	16%	108.57	AL	84.05	29.2%
TAB Gıda	60,986	1,300	---	---	14%	-9%	375.00	AL	233.40	60.7%
Ülker	35,506	757	---	0.4%	-6%	-25%	154.07	TUT	96.15	60.2%
Armada Gıda	46,302	987	---	---	338%	251%	109.60	TUT	175.40	-37.5%
Ofis Yem Gıda	7,707	164	---	---	-24%	-39%	69.30	TUT	52.70	31.5%
Büyük Şefler Gıda	3,520	75	---	---	-35%	-48%	20.28	AL	6.58	208.2%
Anadolu Efes	118,539	2,526	1.2%	0.9%	28%	3%	29.00	AL	20.02	44.9%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	66,188	1,410	---	0.3%	-3%	-22%	152.00	AL	97.95	55.2%
Vestel Beyaz Eşya	10,128	216	---	---	-19%	-35%	8.90	TUT	6.33	40.6%
Vestel Elektronik	8,735	186	---	0.1%	-9%	-27%	31.50	TUT	26.04	21.0%
Yataş	5,501	117	---	---	-8%	-26%	65.00	AL	36.72	77.0%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,600	98	---	---	12%	-11%	6.00	TUT	4.60	30.4%
HİTİT Bilgisayar Hizmetleri	11,136	237	---	---	-12%	-29%	77.00	AL	37.12	107.4%
İndeks Bilgisayar	8,063	172	---	---	39%	12%	13.78	AL	10.75	28.2%
Karel Elektronik	8,526	182	---	---	26%	1%	15.00	AL	10.58	41.8%
Logo Yazılım	12,892	275	---	---	-6%	-25%	233.60	AL	135.70	72.1%
Turkcell	242,440	5,167	3.3%	2.4%	18%	-5%	174.40	AL	110.20	58.3%
Türk Telekom	201,250	4,289	0.8%	0.6%	0%	-20%	83.00	AL	57.50	44.3%
Savınma										
Aselsan	1,589,160	33,866	12.9%	9.5%	50%	20%	304.70	TUT	348.50	-12.6%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	44,626	951	---	---	42%	14%	250.00	TUT	233.10	7.3%
Çimsa	43,327	923	---	0.5%	0%	-20%	71.50	AL	45.82	56.0%
Kalekim	12,696	271	---	---	-21%	-37%	59.35	AL	27.60	115.0%
Havacılık										
Pegasus	83,000	1,769	1.1%	0.8%	-13%	-31%	305.50	G.G.	166.00	84.0%
TAV Havalimanları	93,908	2,001	1.4%	1.0%	-13%	-31%	425.50	AL	258.50	64.6%
Türk Hava Yolları	449,880	9,587	7.1%	5.2%	21%	-3%	404.90	G.G.	326.00	24.2%
GYO'lar										
Emlak GYO	79,876	1,702	1.3%	0.9%	6%	-15%	32.80	AL	21.02	56.0%
Torunlar GYO	100,400	2,140	---	---	43%	14%	113.30	AL	100.40	12.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	65,604	1,398	---	---	44%	15%	310.10	AL	198.20	56.5%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			82.2%	70.0%						

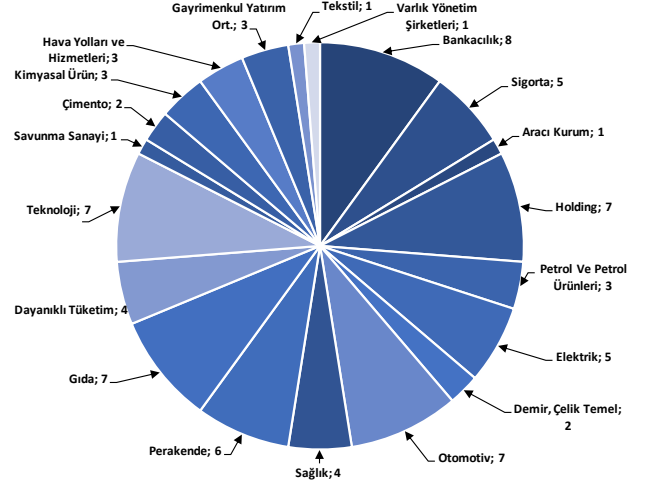
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Haftalık takvim

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