

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
16.07.2026	14251	1.2%	185,713	1.2%
14.07.2026	14080	-0.1%	176,555	1.2%
13.07.2026	14092	-1.5%	158,743	14.4%
10.07.2026	14321	1.3%	185,436	2.0%
09.07.2026	14105		152,004	
Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
16.07.2026	303	1.1%	3,954	1.1%
14.07.2026	300	-0.1%	3,762	1.2%
13.07.2026	300	-1.5%	3,384	14.6%
10.07.2026	306	1.5%	3,962	1.9%
09.07.2026	301		3,249	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16317	16175	0.9%	12224	33.5%
BIST 100	14251	14080	1.2%	11262	26.5%
USDTRY	47.09	47.03	0.1%	42.96	9.6%
EURTRY	53.95	53.71	0.4%	50.52	6.8%
GBPTRY	63.61	62.98	1.0%	57.92	9.8%
Sepet kur	50.52	50.37	0.3%	46.74	8.1%
2y TR tahvil	41.10%	41.24%	-14	36.84%	426
10y TR tahvil	34.26%	34.39%	-13	28.96%	530
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	231	230	0	204	26
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1442	1.1420	0.2%	1.1746	-2.6%
GBPUSD	1.3478	1.3390	0.7%	1.3475	0.0%
USDJPY	162.39	162.25	0.1%	156.71	3.6%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	3,977	4,053	-1.9%	4,319	-7.9%
Ons gümüş, USD	55.52	58.70	-5.4%	71.66	-22.5%
Brent, USD	84.23	84.73	-0.6%	60.85	38.4%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52553	52508	0.1%	48063	9.3%
S&P 500	7534	7544	-0.1%	6846	10.1%
Nasdaq Comp.	25882	26107	-0.9%	23242	11.4%
DAX	24915	25147	-0.9%	24490	1.7%
FTSE 100	10572	10529	0.4%	9931	6.5%

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
Ral Yatırım Holding	RALYH	238.50	10.0%	620
Efor Yatırım	EFOR	16.75	8.8%	1,173
Aksa Enerji	AKSEN	102.70	7.4%	1,911
Coca Cola İçecek	CCOLA	90.00	7.1%	750
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	8.87	6.1%	383
İş Yatırım	ISMEN	37.18	5.7%	412
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Destek Finans Faktoring	DSTKF	2,802.50	-10.0%	35
Astor Enerji	ASTOR	312.50	-3.8%	9,325
Fenerbahçe	FENER	3.21	-3.6%	427
Enerya Enerji	ENERY	9.68	-3.0%	547
Europower Enerji Ve Otomasyon Teknoloji	EUPWR	87.85	-3.0%	1,195
Mia Teknoloji	MIATK	34.24	-2.3%	1,019

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 14000 – 14500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +1.22% değişimle 14.251 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: **AKBNK, ENJSA, THYAO, AEFES ve ANSGR**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %2.05, BIST 100 endeksi ise %1.22 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

Hisse senetleri

- AKCNS: Toplantı Notu
- ARCLK & ENKAI & KRDM: 2Ç26 Beklentimiz

Piyasa notu

ABD piyasaları, açıklanan makroekonomik veriler, şirket bilançoları ve Fed yetkililerinden gelen açıklamaların takip edildiği günü teknoloji ve yarı iletken hisselerindeki satışların etkisiyle negatif tamamladı. Dow Jones endeksi %0,2, S&P 500 %0,5 ve Nasdaq %1,5 geriledi.

Makroekonomik tarafta, Haziran ayı perakende satışları aylık bazda %0,2 artarak beklentilere paralel gerçekleşirken, benzin fiyatlarındaki düşüş nedeniyle akaryakıt istasyonlarının satış gelirlerinin baskılanması toplam artışı sınırladı. İlk kez işsizlik maaşı başvuruları ise 11 Temmuz ile biten haftada 208 bine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti ve iş gücü piyasasının güçlü seyrini koruduğuna işaret etti.

Bu sabah ABD vadeli endeksleri ve Asya piyasalarında ise negatif seyrin hakim. Yapay zekâ temalı hisselerde yılın ilk yarısında yaşanan güçlü yükselişin ardından yarı iletken sektöründeki satışlar derinleşirken, MSCI Asya Pasifik Endeksi %2,7 gerileyerek son iki ayın en düşük seviyesine yöneldi. Netflix'in ikinci çeyrek sonuçlarının ardından satış büyümesinde yavaşlama öngörmesi nedeniyle hisselerinin seans sonrası işlemlerde yaklaşık %9 gerilemesi de teknoloji hisseleri üzerindeki baskıyı artırdı.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi günü %1,22 yükselişle 14.251,29 puandan tamamladı. Toplam işlem hacmi 185,7 milyar TL olurken, bankacılık endeksi %0,15 geriledi; holding endeksi %2,37 yükseldi. Sektör endeksleri arasında en güçlü performansı %3,90 ile kimya, petrol ve plastik, en zayıf performansı ise %8,97 ile finansal kiralama ve faktoring sektörü gösterdi. Sınai hisselerdeki güçlü alımlar endeksin yükselişinde belirleyici oldu.

Yurt içinde açıklanan verilere göre merkezi yönetim bütçesi, Haziran ayında 114,2 milyar TL fazla, faiz dışı denge ise 315,8 milyar TL fazla verdi. Bütçe gelirleri 1,51 trilyon TL, giderler 1,40 trilyon TL, vergi gelirleri ise 1,32 trilyon TL olarak gerçekleşti. Güçlü vergi tahsilatı ve bazı vergi ödemelerinin Mayıs ayından Haziran ayına kayması bütçe performansını desteklerken, faiz harcamalarındaki artış yılın ilk yarısındaki bütçe açığındaki iyileşmeyi sınırladı. Aynı dönemde Tarım ÜFE yıllık %9,55'e gerilerken, hizmet üretim endeksi yıllık %0,2 ve inşaat üretim endeksi yıllık %3,0 daraldı.

Bugün yurt içinde Haziran ayı konut satışları, konut fiyat endeksi, TCMB'nin 10 Temmuz haftasına ilişkin yabancı işlemleri, döviz tevdiat hesapları ve brüt rezerv verileri takip edilecek. Yurt dışında ise Euro Bölgesi Haziran TÜFE, ABD sanayi üretimi ve Michigan tüketici güven endeksi öne çıkan veriler arasında yer alıyor.

Tahvil piyasasında ise Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 14 baz puan azalışla %41,10'a, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 13 baz puan azalışla %34,26'ya geriledi.

Günün en önemli gündem maddesi ise Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesi olacak. Piyasa beklentisi, Türkiye'nin kredi notunun BB-, görünümünün ise durağan olarak korunması yönünde bulunuyor. Not veya görünümde bir değişiklik beklenmezken, piyasaların odağı Fitch'in Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmeleri olacak. Fitch'in ardından gelecek hafta Moody's tarafından yapılacak Türkiye kredi notu değerlendirmesi de yakından izlenecek.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **18,597 milyon TL ile YKBNK, 14,343 milyon TL ile THYAO, 14,187 milyon TL ile ASELS, 11,262 milyon TL ile AKBNK, 9,325 milyon TL ile ASTOR** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **7,244 milyon TL ile YKBNK, 16,072 milyon TL ile THYAO, 12,348 milyon TL ile ASELS, 9,391 milyon TL ile AKBNK, 8,382 milyon TL ile ASTOR** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **YKBNK için 156.7%, THYAO için -10.8%, ASELS için 14.9%, AKBNK için 19.9%, ASTOR için 11.2%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **YKBNK 156.7%, TTKOM, 49.3%, TCELL 28.8%, PETKM 28.7%, BIMAS 24.3%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **ENKAI -32.5%, SASA -33.9%, TAVHL -40.5%, PGSUS -51.6%, DSTKF -98.1%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-38.2% ile TTKOM, -42.9% ile TCELL, -43.2% ile BIMAS, -50.4% ile SAHOL** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-77.8% ile SISE, -78.4% ile TAVHL, -84.4% ile SASA, -86.6% ile PGSUS, -99.8% ile DSTKF** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **123.6% ile GUBRF, 138.5% ile TRALT, 146.7% ile ENKAI, 192.6% ile BIMAS** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **936.4% ile TTKOM, 917.4% ile YKBNK, 787.2% ile VAKBN, 582.8% ile EREGL, 428.6% ile SASA** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %3.7	AKBNK %-0.7	AKSA %2.0	AKSEN %7.4	ALARK %4.4	ALTNY %-0.2	ANSGR %0.6	ARCLK %0.9	ASELS %1.1	ASTOR %-3.8
BALUS %2.5	BERA %2.7	BIMAS %3.1	BRSAN %4.6	BRYAT %2.0	BSOKE %1.0	BTCIM %1.8	CANTE %0.8	CCOLA %7.1	CIMSA %4.9
CVKMD %-0.5	CWENE %2.6	DAPGM %3.8	DOAS %1.4	DOHOL %0.7	DSTKF %-10.0	ECILC %2.6	EFOR %8.8	EKGYO %-1.2	ENERY %-3.0
ENJSA %1.8	ENKAI %2.7	EREGL %5.2	ESEN %1.4	EUPWR %-3.0	EUREN %2.4	FENER %-3.6	FROTO %4.1	GARAN %-0.2	GENIL %4.1
GESAN %0.7	GLRMK %1.9	GRSEL %0.0	GRTHO %2.0	GSRAY %1.0	GUBRF %2.2	HALKB %-0.4	HEKTS %2.9	IEYHO %0.3	ISCTR %0.7
ISMEN %5.7	IZENR %6.1	KCHOL %3.1	KLRHO %2.4	KRDMD %4.0	KTLEV %1.1	KUYAS %-0.7	MAGEN %1.4	MAVI %2.6	MGROS %3.1
MIATK %-2.3	MPARK %4.0	OBAMS %0.9	ODAS %-0.8	ODINE %1.5	OTKAR %0.9	OYAKC %2.2	PAHOL %0.0	PASEU %-0.2	PATEK %0.3
PETKM %5.2	PGSUS %1.0	PSGYO %5.2	QUAGR %-1.1	RALYH %10.0	REEDR %1.0	SAHOL %1.0	SARKY %1.3	SASA %0.8	SISE %3.2
SKBNK %1.1	SOKM %5.0	TAVHL %3.5	TELL %1.8	THYAO %1.2	TKFEN %0.8	TOASO %3.4	TRALT %1.0	TRENJ %2.5	TRMET %2.9
TSKB %4.3	TTKOM %2.0	TUKAS %3.3	TUPRS %5.7	TURSG %-0.2	ULKER %3.0	VAKBN %0.6	VESTL %-1.1	YKBNK %-1.3	ZOREN %1.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %3.7	AKBNK %-0.7	ASELS %1.1	ASTOR %-3.8	BIMAS %3.1	DSTKF %-10.0	EKGYO %-1.2	ENKAI %2.7	EREGL %5.2	FROTO %4.1
GARAN %-0.2	GUBRF %2.2	ISCTR %0.7	KCHOL %3.1	KRDMD %4.0	MGROS %3.1	PETKM %5.2	PGSUS %1.0	SAHOL %1.0	SASA %0.8
SISE %3.2	TAVHL %3.5	TELL %1.8	THYAO %1.2	TOASO %3.4	TRALT %1.0	TTKOM %2.0	TUPRS %5.7	VAKBN %0.6	YKBNK %-1.3

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %1.2	XU030 %0.9	XU050 %1.1	XBANK %-0.1	XUTUM %1.4	XUMAL %-0.1	XBANA %1.1	XBLSM %1.4	XELKT %2.3	XFINK %-9.0
XGIDA %3.5	XGMYO %0.6	XHARZ %-0.4	XHOLD %2.4	XILTM %1.9	XINSA %1.7	XKAGT %0.8	XKMYA %3.9	XKOBI %0.9	XKURY %2.2
XMADN %1.4	XMANA %3.4	XMESY %0.0	XSGRT %0.8	XSPOR %-0.5	XTAST %2.3	XTCRT %3.1	XTEKS %2.1	XTMTU %2.3	XTRZM %0.6
XTUMY %1.7	XUHIZ %2.2	XULAS %1.1	XUSIN %2.5	XUSRD %2.3	XUTEK %1.2	XYORT %0.3	XYUZO %2.1	XAKUR %3.4	XUGRA %1.1

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %1.6	AKBNK %-0.7	AKCNS %3.5	AKGRT %1.7	AKSA %2.0	AKSEN %7.4	ALARK %4.4	ALBRK %2.1	ALFAS %1.9	ALKIM %3.9
ANHYT %4.3	ANSGR %0.6	ARCLK %0.9	ARMGD %-0.9	ASELS %1.1	AYGAZ %2.8	AZTEK %0.9	BIGCH %0.6	BIMAS %3.1	BIOEN %-0.7
BİZİM %1.0	BRISA %0.9	COLA %7.1	CIMSA %4.9	DOAS %1.4	DOHOL %0.7	EBEBK %4.2	EKGYO %-1.2	ENJSA %1.8	ENKAI %2.7
EREGL %5.2	FROTO %4.1	GARAN %-0.2	GLCVY %-0.2	GWIND %2.7	HALKB %-0.4	HEKTS %2.9	HTTBT %1.7	INDES %4.2	ISCTR %0.7
ISMEN %5.7	KAREL %-2.6	KCHOL %3.1	KLKIM %1.1	KORDS %-1.8	KRDMD %4.0	LKMNH %2.5	LOGO %0.4	MAVI %2.6	MEDTR %-0.5
MGROS %3.1	MPARK %4.0	OFSYM %0.4	OTKAR %0.9	PETKM %5.2	PGSUS %1.0	RGYAS %3.4	SAHOL %1.0	SELEC %10.0	SISE %3.2
SOKM %5.0	TABGD %0.3	TAVHL %3.5	TCELL %1.8	THYAO %1.2	TOASO %3.4	TRGYO %-0.8	TSKB %4.3	TTKOM %2.0	TTRAK %2.1
TUPRS %5.7	TURSG %-0.2	ULKER %3.0	VAKBN %0.6	VESBE %0.2	VESTL %-1.1	YATAS %1.0	YKBNK %-1.3	AEFES %3.7	AGHOL %3.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

AKCNS: Toplantı Notu

Akçansa'nın Heilderberg tarafından devralınmasının ardından, Heilderberg ve Akçansa üst yönetiminin katılımıyla 16 Temmuz 2026 tarihinde gerçekleştirdiği toplantıya katıldık. Şirket üst yönetiminin gerçekleştirdiği, geçmişten bugüne vurgulanan stratejiler ve değerlerden oluşan sunuma ilişkin derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlara aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

Genel değerlendirme: Heidelberg Materials'ın yönetim kontrolünü devralmasıyla birlikte Akçansa'da operasyonel verimlilik, aktif kullanımı ve nakit yaratımı odağının belirgin şekilde güçleneceğini düşünüyoruz. Yönetimin 2030 yılı için açıkladığı %25'in üzerinde FAVÖK marjı ve serbest nakit akışını artırma hedefleri, ürün ve yakıt karmasının iyileştirilmesi, klinker kullanım oranının azaltılması, Betonsa'nın büyütülmesi ve liman varlıklarının daha etkin kullanılması hedefleri destekleyen somut alanlarla öne çıkıyor. Bununla birlikte, Ladik kapasite artışı, alternatif yakıt izinleri, olası halka arzlar ve atıl varlıkların değerlendirilmesine ilişkin takvimin henüz netleşmemesi nedeniyle etkinin kademeli şekilde görülmesini bekliyoruz. **Genel olarak toplantı mesajlarını Şirket'in orta ve uzun vadeli karlılık, nakit akışı ve temettü kapasitesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.**

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: AKCNS– Toplantı Notu](#)

ARCLK & ENKAI & KRDM: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Dayanıklı Tüketim (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 27 Temmuz haftası
ARCLK						
Net satış geliri	160,332	139,409	140,321	1%	-12%	Sektörde zorlu talep koşullarının devam ettiğini ve dolayısıyla da cironun zayıf kalacağını tahmin ederken, ham madde maliyetlerinin başarılı yönetimi eşliğinde brüt kar marjındaki iyileşme eğiliminin devam edeceğini, ancak operasyonel giderlerin FAVÖK üzerinde baskı yaratacağını öngörüyoruz. Diğer yandan, Whirlpool tarafında yapılan işlemlerin tek seferlik olumlu etkisi beraberinde güçlü net kar rakamı açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	9,347	8,290	6,103	-26%	-35%	
Net kar	-3,086	-1,944	2,150	a.d.	a.d.	

Araştırma kapsamı Holding (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 17 Ağustos haftası
ENKAI						
Net satış geliri	34,497	35,830	48,501	35%	41%	Elektrik üretimi çeyrekse ve yıllık bazda güçlü artış gösterirken, inşaat işkolunda bir önceki çeyreğin üzerinde ciro kaydedileceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, yükselen petrol fiyatlarının maliyetleri artırması karlılığı baskılamakta, küresel hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki eğilimi göz önünde bulundurarak yatırım faaliyetlerinden net kara güçlü katkı bekliyoruz.
FAVÖK	9,086	8,057	9,250	15%	2%	
Net kar	11,703	3,414	10,654	212%	-9%	

Araştırma kapsamı Demir, Çelik Temel (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 14 Ağustos
KRDM						
Net satış geliri	19,313	16,561	20,515	24%	6%	Yılın ikinci çeyreğinde satış hacminin 700 bin tona yaklaşarak hem geçen yılın aynı dönemi hem de geçen çeyreğin oldukça üzerinde gerçekleşerek yükselen fiyatlar beraberinde ciro ve FAVÖK'ü desteklemesini bekliyoruz. 2Ç26 için ton başına FAVÖK tahminimiz 84 USD seviyesinde bulunuyor (2Ç25: 51 USD, 1Ç26:81 USD). Ayrıca, vergi kaynaklı yüksek tutarda gelir dolayısıyla güçlü net kar rakamı açıklanacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	1,525	2,098	2,709	29%	78%	
Net kar	1,739	26	5,944	22551%	242%	

KAP haberleri

CWENE

Şirketimiz tarafından 04.11.2025 tarihinde kamuoyuna açıklanan Özel Durum Açıklaması kapsamında, Fraunhofer ISE tarafından %25,03 hücre verimliliği ile doğrulanan seri üretim hattı hücrelerine ilişkin gelişmelerin devamı niteliğinde yeni bir doğrulama gerçekleştirilmiştir. Şirketimizin Ar-Ge Merkezi bünyesinde yürütülen yüksek verimli güneş hücreleri geliştirme çalışmaları kapsamında, bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş.'nin seri üretim hattından alınan 182,3 x 210 mm ölçülerindeki G12R boyutundaki örnek hücreler, Fraunhofer ISE test merkezine gönderilmiş olup, gerçekleştirilen ölçümler sonucunda %25,11 hücre verimlilik değeri kalibrasyon sertifikası ile doğrulanmıştır. Söz konusu doğrulama sonrasında seri üretim hattındaki test cihazlarının kalibrasyonları güncellenmiş olup, seri üretimde üretilen hücrelerin verimlilik değerlerinin ve dağılımının %25,1 ve üzeri seviyelerde olduğu teyit edilmiştir. Şirketimiz Ar-Ge faaliyetleri kapsamında hücre verimliliğinin artırılmasına yönelik çalışmalarına devam etmekte olup, elde edilen gelişmeler yatırımcılarımızla paylaşmaya devam edilecektir.

KCHOL

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 ara hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 5 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

TRALT

Şirketimizin Ağrı İli, Diyadin İlçesi'nde bulunan Mollakara Altın Madeni Projesi'nde ilk altın dökümü başarıyla gerçekleştirilmiştir. Proje kapsamında gerçekleştirilen ilk üretim sonucunda 7.474,2 gram altın elde edilmiştir. Projede, 2026 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 32.000 ONS altın üretimi gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. Mollakara Altın Madeni Projesi'nin görünür ve muhtemel altın rezervi 471.000 ONS seviyesinde olup, bugünkü ons fiyatı ile (ONS: 4.000 USD) hesaplandığında yaklaşık 1.884.000.000 USD hasılat oluşturması beklenmektedir. Emegın, alın terinin ve büyük bir vizyonun eseri olan tesisimiz; ülkemiz ve bölgemiz için değer üretecek, ekonomimize önemli katkılar sunacaktır.

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
GOLTS	Kar payı	17.07.2026	329.00	4.17	3.54	324.83	1.27%	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

İlk Halka Arzlar									
Tarih	Ortaklık	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Sermaye Artırımı Bedelli	Mevcut Pay Satışı	Ek Pay Satışı	Satış Fiyatı	Halka Arz Büyüklüğü	
16.07.2026	Albayrak Hazır Beton Sanayi ve Ticaret AŞ	201,000,000	250,000,000	49,000,000	-	21,000,000	€38.60	€2,702,000,000	
16.07.2026	Masfen Enerji AŞ	500,000,000	555,000,000	55,000,000	-	30,000,000	€45.68	€3,882,800,000	
16.07.2026	Metgün Enerji Yatırımları AŞ	544,421,000	635,000,000	90,579,000	-	45,000,000	€20.00	€2,711,580,000	
16.07.2026	Kardemir Çelik Sanayi AŞ	720,000,000	830,000,000	110,000,000	-	18,000,000	€35.00	€4,480,000,000	
TOPLAM								€13,776,380,000	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları										
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu Endeks	Sektör	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Bedelli Sermaye Artırımı	Artırım Oranı	Bedelsiz Sermaye Artırımı	Satış Türü
16.07.2026	SEKFK	Şeker Fin. Kir.	XUMALIS	Finansal Kiralama, Faktoring	100,000,000	200,000,000	100,000,000	100%	-	Halka Arz
16.07.2026	VAKFN	Vakıf Fin. Kir.	XUMALIS	Finansal Kiralama, Faktoring	5,000,000,000	6,000,000,000	-	20%	1,000,000,000	-

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

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

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks +1.22% değişimle 14251.29 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda pozitif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 14375 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alışı yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14169.98 22 g. Ort. 14368.21 seviyesindeler. Destek olarak 14000 ve 14100, direnç olarak 14375 ve 14530 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 14000 – 14500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



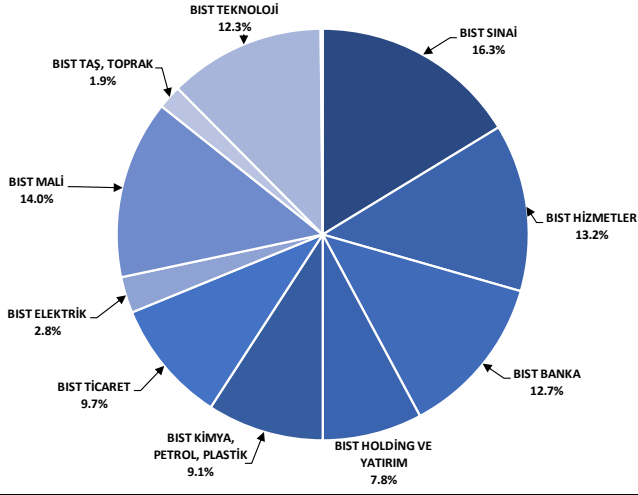
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks 0.38% değişimle günü 16737.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks pozitif 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. 16678.80 22 g. Ort. 17178.59 seviyesindeler. Destek olarak 16500 ve 16620, direnç olarak ise 16750 ve 16920 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16500 – 16920 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



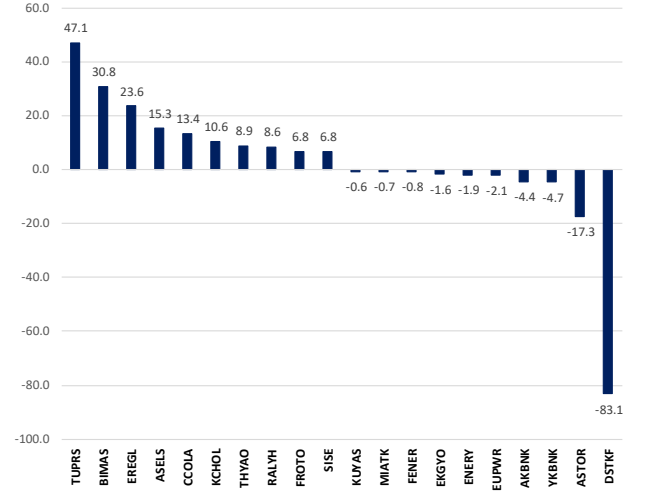
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



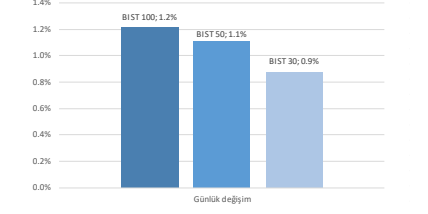
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	16.07.2026	14.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14251	14080	1.2%	11262	27%
XU030	BIST 30	16317	16175	0.9%	12224	33%
XU050	BIST 50	12718	12579	1.1%	9770	30%
XBANK	BIST BANKA	16398	16422	-0.1%	16540	-1%
XUTUM	BIST TUM	18345	18098	1.4%	14189	29%
XUMAL	BIST MALI	19977	19999	-0.1%	16355	22%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16670	16536	0.9%	12511	33%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14266	14094	1.2%	11264	27%
XBANA	BIST ANA	65308	64590	1.1%	51074	28%
XLISM	BIST BİLİŞİM	9929	9789	1.4%	5048	97%
XELKT	BIST ELEKTRİK	814	796	2.3%	661	23%
XFINK	BIST FİN. KİR. FAKTORİNG	74572	81919	-9.0%	18467	304%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	17570	16980	3.5%	12458	41%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6623	6586	0.6%	5761	15%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	390869	392334	-0.4%	158055	147%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	14190	13862	2.4%	12962	9%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2862	2810	1.9%	2460	16%
XINSA	BIST İNŞAAT	22755	22381	1.7%	17513	30%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	9192	9117	0.8%	6994	31%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	16880	16247	3.9%	12791	32%
XKOBI	BIST KOBİ SANAYİ	46020	45623	0.9%	41041	12%
XKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	13050	12775	2.2%	10147	29%
XMADN	BIST MADENÇİLİK	14815	14612	1.4%	12254	21%
XMANA	BIST METAL ANA	28015	27083	3.4%	17775	58%
XMEŞY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	28809	28806	0.0%	20196	43%
XSDA	BIST ADANA	43361	43396	-0.1%	45008	-4%
XSNK	BIST ANKARA	46100	45708	0.9%	33284	39%
XSANT	BIST ANTALYA	16065	15909	1.0%	12929	24%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12575	12275	2.5%	10280	22%
XSBR	BIST BURSA	21772	21329	2.1%	18316	19%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	12071	11887	1.5%	9153	32%
XSGRT	BIST SİĞORTA	77414	76784	0.8%	68993	12%
XSIST	BIST İSTANBUL	18495	18117	2.1%	15126	22%
XSIZM	BIST İZMİR	19985	19538	2.3%	17435	15%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40906	40177	1.8%	37507	9%
XSKOC	BIST KOCAELİ	37322	35714	4.5%	27930	34%
XSKON	BIST KONYA	8975	8777	2.3%	11705	-23%
XSPOR	BIST SPOR	1877	1886	-0.5%	2051	-9%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	48943	48596	0.7%	45613	7%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14314	13999	2.3%	12993	10%
XTCRT	BIST TİCARET	35065	34000	3.1%	26072	34%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4271	4183	2.1%	4818	-11%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	18014	17495	3.0%	14345	26%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	16154	15798	2.3%	12461	30%
XTRZM	BIST TURİZM	1841	1830	0.6%	1641	12%
XTUMY	BIST TÜM-100	75877	74574	1.7%	55617	36%
XUMHZ	BIST HİZMETLER	12966	12690	2.2%	10560	23%
XULAS	BIST ULASTIRMA	38283	37672	1.1%	34500	11%
XUSIN	BIST SİNAİ	18983	18513	2.5%	14013	35%
XUSRO	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	18137	17731	2.3%	15017	21%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	47070	46505	1.2%	28711	64%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16426	16205	1.4%	12713	29%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5294	5279	0.3%	4586	15%
XYUZO	BIST 100-30	22595	22123	2.1%	20567	10%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	19234	18862	2.0%	13694	40%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	107012	103446	3.4%	103445	3%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14302	14349	-0.3%	14849	-4%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	46389	45804	1.3%	26097	78%

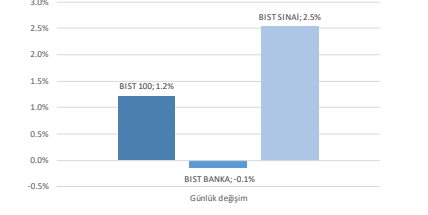
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

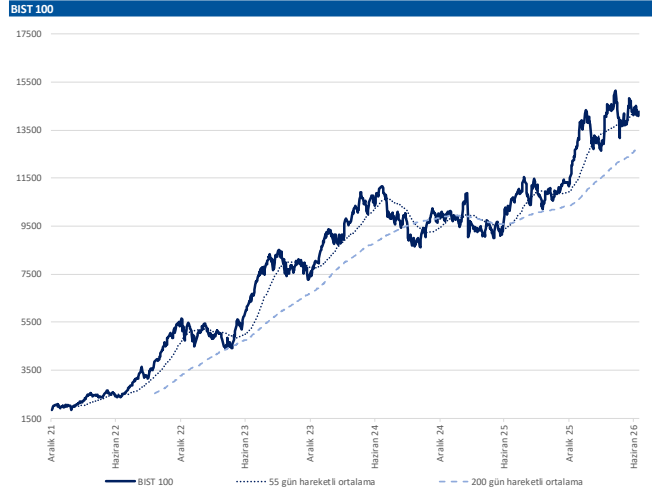


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

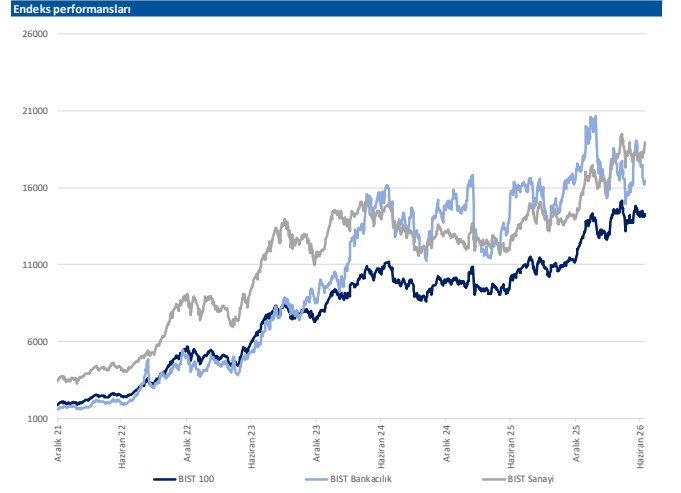
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

Deniz Yatırım		DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ													
Hisse senedi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (mn.)	RSI	MACD	İşlem Hacmi > 3 gün ort.	RSI > 5 gün ort.	RSI < 70.0	RSI > 30.0	MACD > 5 gün ort.	MACD > 0	Son Kapanış > 3 gün ort.	Önceki Puan	Puan
AKBNK	68.60	69.10	-0.72%	11,262.05	38.01	1.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	100.0
ENISA	101.30	99.50	1.81%	280.65	40.50	1.92	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	100.0
THYAO	330.00	326.00	1.23%	14,343.30	52.30	5.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	100.0
AEFES	20.76	20.02	3.70%	918.23	54.05	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	87.5
ANKOR	27.98	27.80	0.65%	88.06	52.73	0.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	87.5
BRSAN	575.50	550.00	4.64%	1,119.89	53.82	7.43	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	87.5
BTCTM	5.66	5.56	1.80%	162.98	43.41	0.14	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	8.0	87.5
DOHOL	21.50	21.36	0.66%	102.16	52.64	0.23	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	41.0	87.5
ECILIC	75.10	73.20	2.60%	329.53	43.36	2.49	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	87.5
İZENR	8.87	8.36	6.10%	383.15	39.76	0.48	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	87.5
MGRSOS	627.00	608.00	3.13%	2,395.99	40.83	13.55	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	87.5
OBAMS	5.34	5.29	0.95%	191.00	26.97	0.53	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	87.5
OTKAR	333.50	330.50	0.91%	141.89	37.83	7.63	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	91.0	87.5
OYAKC	20.30	19.86	2.22%	302.89	43.86	0.40	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	87.5
PASEU	92.75	92.95	-0.22%	257.19	40.76	5.75	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	28.5	87.5
PSGUS	167.70	166.00	1.02%	1,715.67	42.09	2.45	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	37.5	87.5
TAYHL	267.50	258.50	3.48%	568.15	45.18	3.92	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
TKFEN	143.00	141.80	0.85%	779.26	56.50	0.69	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
TRMET	122.30	118.80	2.95%	589.30	55.97	1.50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	87.5
AKSEN	102.70	95.60	7.43%	1,910.58	78.67	3.62	✓	✓	x	✓	x	✓	✓	91.0	78.5
ASTOR	312.50	325.00	-3.85%	9,324.96	52.16	5.36	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	75.0	78.5
DSTFK	2,802.50	3,112.50	-9.96%	35.07	37.53	153.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	78.5
ERGLG	44.96	41.88	5.21%	5,689.45	68.77	0.77	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	78.5
GESAN	81.45	80.90	0.68%	228.89	58.75	1.97	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	75.0	78.5
HALKB	39.20	39.34	-0.36%	2,414.01	34.96	1.09	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	58.0	78.5
SAHOL	90.30	89.45	0.95%	3,866.96	39.88	1.62	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	78.5
SARKY	26.26	25.92	1.31%	106.47	43.53	0.65	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	78.5
AKSA	12.13	11.89	2.02%	231.00	56.71	0.14	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	75.0
ALARK	104.10	99.75	4.36%	5,593.70	54.68	0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
BALISU	16.55	16.15	2.48%	2,312.11	54.33	0.08	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	62.5	75.0
CINSA	48.06	45.82	4.89%	600.10	47.84	1.07	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	37.5	75.0
DOAS	186.60	184.00	1.41%	182.79	50.31	1.23	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	28.5	75.0
EFOR	16.75	15.40	8.77%	1,173.39	65.44	0.50	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	37.5	75.0
EKOYU	20.76	21.02	-1.24%	2,447.39	52.07	0.16	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	37.5	75.0
EUPWR	87.85	90.55	-2.98%	1,194.91	53.37	2.12	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	37.5	75.0
FROTO	84.40	81.05	4.13%	2,154.09	47.28	1.96	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	25.0	75.0
GENIL	9.38	9.01	4.11%	411.63	55.56	0.03	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	50.0	75.0
GRSEL	318.00	318.00	0.00%	125.52	58.87	0.16	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	37.5	75.0
GRTHO	250.50	245.50	2.04%	352.04	56.49	3.25	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0
ISMEN	37.18	35.16	5.75%	411.74	55.53	0.64	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0
KURHO	92.75	90.60	2.37%	235.30	50.05	2.64	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	75.0
KTLEV	198.30	196.10	1.12%	2,574.00	70.74	11.10	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
PSGOY	3.26	3.10	5.16%	977.67	46.49	0.05	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	100.0	75.0
TRENI	94.10	91.80	2.51%	121.51	54.63	1.54	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	75.0
VESTIL	25.76	26.04	-1.08%	142.26	51.50	0.09	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	28.5	75.0
ASELS	352.50	348.50	1.15%	14,876.26	42.55	7.20	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	16.0	66.0
ENERGY	9.68	9.98	-3.01%	546.94	51.02	0.13	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	20.5	66.0
ESEN	3.57	3.52	1.42%	77.68	42.03	0.08	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	41.0	66.0
KRDMD	42.48	40.84	4.02%	2,253.81	62.75	0.01	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	66.0
MPARK	429.50	413.00	4.00%	266.66	49.41	7.32	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	66.0
SASA	2.54	2.52	0.79%	5,780.33	51.52	0.06	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	66.0
TCCELL	112.20	110.20	1.81%	3,562.14	56.95	0.29	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0
ALINY	15.73	15.76	-0.19%	328.21	44.60	0.14	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	50.0	62.5
CCOLA	90.00	84.05	7.08%	750.04	64.84	1.45	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	62.5
ENKAI	92.15	89.70	2.73%	742.75	49.55	1.33	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5
EUREN	4.23	4.13	2.42%	96.56	37.00	0.15	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5
FENER	3.21	3.33	-3.60%	426.71	49.54	0.03	x	✓	✓	✓	x	x	✓	50.0	62.5
GARAN	128.70	128.90	-0.16%	4,321.74	40.33	1.55	+	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	62.5
GSRAY	1.01	1.00	1.00%	84.58	41.57	0.02	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5
HEKTS	3.16	3.07	2.93%	1,294.46	40.07	0.20	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5
KCHOL	197.00	191.10	3.09%	4,133.50	55.59	0.69	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	62.5
KUYAS	71.00	71.50	-0.70%	750.60	44.36	0.97	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5
MIATK	34.24	35.04	-2.28%	1,018.93	37.01	3.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
ODINE	2,090.00	2,060.00	1.46%	391.12	75.16	139.94	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	37.5	62.5
PATEK	21.90	21.84	0.27%	228.88	44.45	0.27	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
PETKM	20.62	19.60	5.20%	2,333.14	57.05	0.35	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	62.5
QUAGR	3.57	3.61	-1.11%	189.28	42.29	0.10	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	41.0	62.5
RAIYH	238.50	216.90	9.96%	620.02	60.28	1.85	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5
SISE	45.00	43.60	3.21%	2,511.91	52.85	0.54	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	62.5
TSKB	12.05	11.55	4.33%	300.34	54.69	0.07	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5
ULKER	99.05	96.15	3.02%	602.60	39.82	3.23	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	50.0	62.5
MAGEN	38.24	37.72	1.38%	1,130.41	50.76	2.48	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	53.5
MAVI	41.00	39.98	2.55%	200.82	54.40	0.49	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	53.5
PAHOL	1.43	1.43	0.00%	143.87	35.04	0.04	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	53.5
SKBNK	18.95	18.75	1.07%	470.25	63.80	1.17	x	x	✓	✓	✓	x	✓	16.0	53.5
SOKM	51.25	48.80	5.02%	635.12	63.80	0.25	x	✓	x	✓	x	✓	✓	37.5	53.5
TOASO	305.00	295.00	3.39%	1,122.72	49.07	2.56	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	53.5
TIKOM	58.65	57.50	2.00%	2,196.84	43.51	1.21	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	53.5
VAKBN	31.80	31.60	0.63%	1,846.31	46.99	0.36	x								

Son 90 güne ait dip-zirve analizi

DenizYatırım

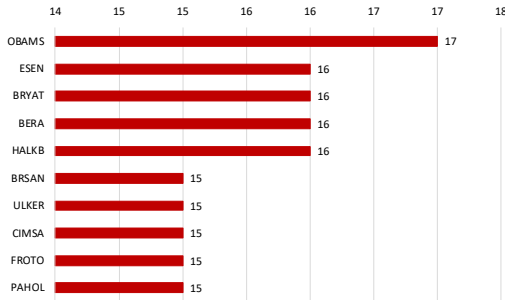
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	20.76	20.02	3.7%	21.52	16.04	4%	23%	x
AKBNK	68.60	69.10	-0.7%	83.55	62.20	22%	9%	x
AKSA	12.13	11.89	2.0%	12.54	9.28	3%	24%	x
AKSEN	102.70	95.60	7.4%	102.70	65.70	-	36%	✓
ALARK	104.10	99.75	4.4%	109.40	84.05	5%	19%	x
ALTNY	15.73	15.76	-0.2%	19.48	14.29	24%	9%	x
ANSGR	27.98	27.80	0.6%	31.00	24.18	11%	14%	x
ARCLK	98.85	97.95	0.9%	119.20	96.50	21%	2%	x
ASELS	352.50	348.50	1.1%	434.00	319.00	23%	10%	x
ASTOR	312.50	325.00	-3.8%	363.50	167.00	16%	47%	x
BALSU	16.55	16.15	2.5%	20.52	13.02	24%	21%	x
BERA	15.09	14.69	2.7%	20.90	14.60	39%	3%	x
BIMAS	396.25	384.50	3.1%	411.85	308.89	4%	22%	x
BRSAN	575.50	550.00	4.6%	644.50	438.00	12%	24%	x
BRYAT	1850.00	1813.00	2.0%	2233.00	1787.00	21%	3%	x
BSOKE	36.96	36.60	1.0%	39.50	28.96	7%	22%	x
BTCIM	5.66	5.56	1.8%	6.93	5.18	22%	8%	x
CANTE	1.30	1.29	0.8%	1.91	1.25	47%	4%	x
COLA	90.00	84.05	7.1%	90.00	64.58	-	28%	✓
CIMS	48.06	45.82	4.9%	59.00	45.80	23%	5%	x
CVKMD	38.26	38.44	-0.5%	47.24	29.10	23%	24%	x
CWENE	40.00	39.00	2.6%	43.00	27.80	8%	31%	x
DAPGM	9.45	9.10	3.8%	15.40	8.98	63%	5%	x
DOAS	186.60	184.00	1.4%	205.40	175.57	10%	6%	x
DOHOL	21.50	21.36	0.7%	24.64	19.42	15%	10%	x
DSTKF	2802.50	3112.50	-10.0%	3920.00	1510.00	40%	46%	x
ECILC	75.10	73.20	2.6%	118.72	72.85	58%	3%	x
EFOR	16.75	15.40	8.8%	19.60	5.34	17%	68%	x
EKGYO	20.76	21.02	-1.2%	22.00	17.90	6%	14%	x
ENERY	9.68	9.98	-3.0%	11.30	8.23	17%	15%	x
ENISA	101.30	99.50	1.8%	127.00	97.84	25%	3%	x
ENKAI	92.15	89.70	2.7%	111.40	87.58	21%	5%	x
EREGL	44.06	41.88	5.2%	44.06	26.54	-	40%	✓
ESEN	3.57	3.52	1.4%	4.74	3.49	33%	2%	x
EUPWR	87.85	90.55	-3.0%	99.85	32.30	14%	63%	x
EUREN	4.23	4.13	2.4%	5.97	4.09	41%	3%	x
FENER	3.21	3.33	-3.6%	4.32	2.56	35%	20%	x
FROTO	84.40	81.05	4.1%	109.80	80.80	30%	4%	x
GARAN	128.70	128.90	-0.2%	146.40	120.00	14%	7%	x
GENIL	9.38	9.01	4.1%	11.06	7.82	18%	17%	x
GESAN	81.45	80.90	0.7%	89.65	43.56	10%	47%	x
GLRMK	163.00	159.90	1.9%	244.90	151.60	50%	7%	x
GRSEL	318.00	318.00	0.0%	369.06	288.75	16%	9%	x
GRTHO	250.50	245.50	2.0%	281.13	203.45	12%	19%	x
GSRAY	1.01	1.00	1.0%	1.22	0.99	21%	2%	x
GUBRF	422.25	413.25	2.2%	617.50	411.50	46%	3%	x
HALKB	39.20	39.34	-0.4%	49.24	35.02	26%	11%	x
HEKTS	3.16	3.07	2.9%	4.83	2.80	53%	11%	x
IEYHO	160.00	159.50	0.3%	160.00	83.95	-	48%	✓
ISCTR	13.99	13.89	0.7%	15.47	12.41	11%	11%	x
ISMEN	37.18	35.16	5.7%	45.80	34.62	23%	7%	x
IZENR	8.87	8.36	6.1%	12.53	8.10	41%	9%	x
KCHOL	197.00	191.10	3.1%	213.00	180.45	8%	8%	x
KLRHO	92.75	90.60	2.4%	251.25	84.00	171%	9%	x
KRDMD	42.48	40.84	4.0%	44.92	28.92	6%	32%	x
KTLEV	198.30	196.10	1.1%	198.30	39.19	-	80%	✓
KUYAS	71.00	71.50	-0.7%	94.20	66.50	33%	6%	x
MAGEN	38.24	37.72	1.4%	68.25	30.68	78%	20%	x
MAVI	41.00	39.98	2.6%	45.66	37.64	11%	8%	x
MGROS	627.00	608.00	3.1%	724.00	567.17	15%	10%	x
MIATK	34.24	35.04	-2.3%	56.30	30.80	64%	10%	x
MPARK	429.50	413.00	4.0%	495.00	408.00	15%	5%	x
OBAMS	5.34	5.29	0.9%	8.79	5.04	65%	6%	x
ODAS	8.46	8.53	-0.8%	9.53	5.68	13%	33%	x
ODINE	2090.00	2060.00	1.5%	2090.00	634.00	-	70%	✓
OTKAR	333.50	330.50	0.9%	408.50	330.50	22%	1%	x
OYAKC	20.30	19.86	2.2%	25.66	19.86	26%	2%	x
PAHOL	1.43	1.43	0.0%	1.79	1.42	25%	1%	x
PASEU	92.75	92.95	-0.2%	140.40	85.70	51%	8%	x
PATEK	21.90	21.84	0.3%	26.88	17.30	23%	21%	x
PETKM	20.62	19.60	5.2%	27.14	17.63	32%	15%	x
PGSUS	167.70	166.00	1.0%	196.90	162.90	17%	3%	x
PSGYO	3.26	3.10	5.2%	4.01	2.06	23%	37%	x
QUAGR	3.57	3.61	-1.1%	4.50	2.65	26%	26%	x
RALYH	238.50	216.90	10.0%	387.75	135.30	63%	43%	x
REEDR	7.06	6.99	1.0%	8.93	5.80	26%	18%	x
SAHOL	90.30	89.45	1.0%	105.10	87.25	16%	3%	x
SARKY	26.26	25.92	1.3%	33.84	25.52	29%	3%	x
SASA	2.54	2.52	0.8%	3.54	2.18	39%	14%	x
SISE	45.00	43.60	3.2%	51.68	39.88	15%	11%	x
SKBNK	18.95	18.75	1.1%	19.43	10.08	3%	47%	x
SOKM	51.25	48.80	5.0%	62.50	43.82	22%	14%	x
TAVHL	267.50	258.50	3.5%	345.75	244.80	29%	8%	x
TCELL	112.20	110.20	1.8%	121.90	101.00	9%	10%	x
THYAO	330.00	326.00	1.2%	348.25	274.00	6%	17%	x
TKFEN	143.00	141.80	0.8%	157.00	68.85	10%	52%	x
TQASO	305.00	295.00	3.4%	345.00	252.00	13%	17%	x
TRALT	51.30	50.80	1.0%	55.40	39.54	8%	23%	x
TRENI	94.10	91.80	2.5%	112.80	80.70	20%	14%	x
TRMET	122.30	118.80	2.9%	155.90	101.30	27%	17%	x
TSKB	12.05	11.55	4.3%	12.66	11.08	5%	8%	x
TTKOM	58.65	57.50	2.0%	66.85	56.70	14%	3%	x
TUKAS	2.20	2.13	3.3%	2.80	2.12	27%	4%	x
TUPRS	286.25	270.75	5.7%	286.25	216.80	-	24%	✓
TURSG	6.65	6.66	-0.2%	7.44	6.00	12%	10%	x
ULKER	99.05	96.15	3.0%	124.01	96.00	25%	3%	x
VAKBN	31.80	31.60	0.6%	36.22	29.74	14%	6%	x
VESTL	25.76	26.04	-1.1%	30.08	23.68	17%	8%	x
YKBNK	33.52	33.96	-1.3%	43.84	32.12	31%	4%	x
ZOREN	2.68	2.64	1.5%	3.42	2.59	28%	3%	x

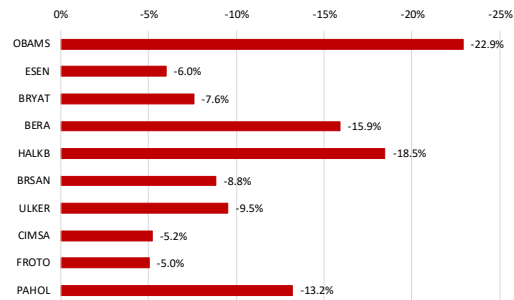
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

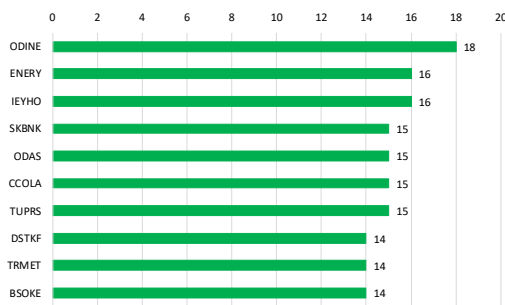
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



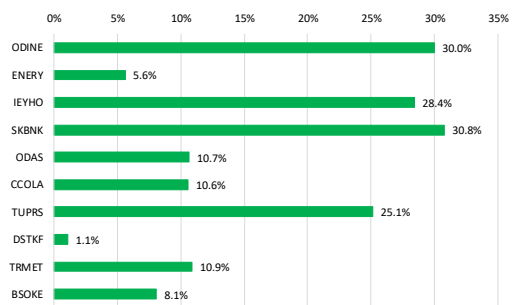
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

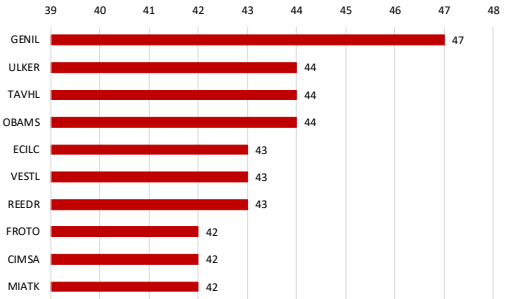


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

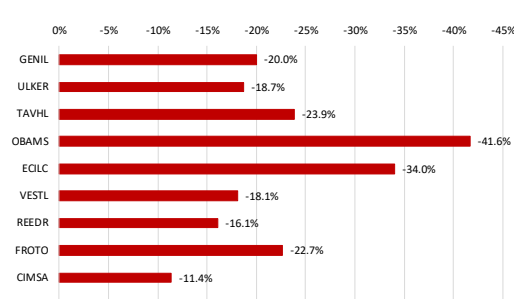


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

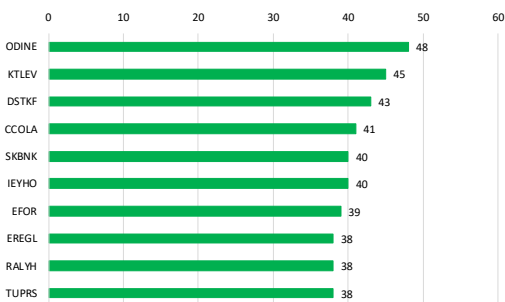
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



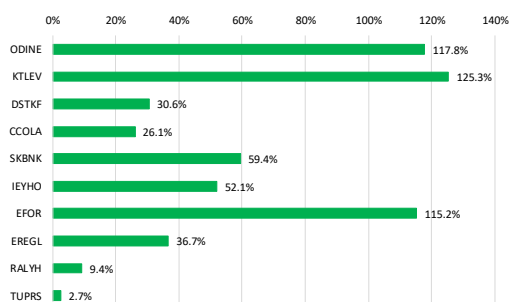
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

DenizYatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 HIZLI BAKIŞ

Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	Biraçılık Ve Meşrubat	12.79	3.99	0.69	8%	122.9	32%	0.9%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.69			39%	356.7	52%	4.3%
AJASA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	9.81	9.55	1.77	14%	47.1	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	31.01	13.66	4.07	7%	125.9	21%	0.6%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	25.83		5.60	2%	43.4	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	359.44	26.85	5.55	1%	15.7	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.91			40%	56.0	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.05	0.42	-11%	66.8	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	45.25	30.18	8.03	15%	1607.4	26%	9.4%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	34.41	23.42	7.60	26%	311.9	43%	3.2%
BALISU	Balısu Gıda	Gıda	24.39	10.14	1.42	18%	18.4	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.41	0.42	-2%	10.3	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	20.30	9.87	0.62	13%	475.5	68%	7.2%
BORSAN	Borsan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	44.59	16.72	1.14	5%	81.6	20%	0.4%
BRVAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.70		249.42	14%	52.0	13%	0.2%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		225.58	9.81	-9%	59.1	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		31.78	2.37	-4%	31.6	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.92	1.57	-8%	13.0	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biraçılık Ve Meşrubat	13.22	7.02	1.32	24%	251.8	25%	1.3%
CİMSA	Cimsa	Çimento	12.29	7.56	1.36	10%	45.4	45%	0.4%
CVMMD	Cvık Maden İşletmeleri	Madencilik		60.65	16.52	0%	53.6	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.38	13.53	2.69	19%	43.1	27%	0.3%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt	21.24	4.01	2.80	7%	25.0	34%	0.2%
DOAS	Doğuş Otomotiv	Otomotiv	12.53	4.40	0.25	4%	41.1	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	18.84	1.24	0.27	3%	56.3	36%	0.5%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	213.25			39%	934.2	25%	5.9%
ECILC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.74	-1%	51.5	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	785.26	18.84	2.61	1%	36.5	31%	0.2%
ENKYO	Enka Yatırım	Gayrimenkul Yatırım Ort.	24.28	7.29	1.86	2%	78.9	51%	0.9%
ENERY	Enerjya Enerji	Elektrik	16.04	10.89	2.12	10%	87.1	22%	0.5%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	21.60	3.93	0.75	5%	119.6	20%	0.5%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.47	10.39	2.27	10%	552.9	12%	1.5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	657.24	15.35	1.58	0%	308.4	48%	3.2%
ESEN	Esenboga Elektrik Üretim	Elektrik		29.79	9.10	-3%	6.5	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	68.03	15.34	3.71	7%	58.0	36%	0.5%
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	18.02	9.78	1.16	4%	8.9	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.11	-200%	20.1	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.61	7.49	0.45	20%	296.2	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.56			51%	540.5	14%	1.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	49.50	15.63	2.01	8%	42.2	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	58.93	7.91	1.73	4%	37.5	38%	0.3%
GURAK	Gürak İnşaat & Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.86	8.17	1.08	21%	52.6	26%	0.3%
GRSEL	Gür-Sel Turizm Tıpaçmacılık Ve Servis	Turizm	9.94	7.40	2.42	30%	32.4	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.89	33.08	4.03	22%	31.3	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.87	0.89	-10%	13.6	39%	0.1%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tamir Kimyasalları	17.49	9.87	2.20	26%	141.0	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.32			16%	281.6	9%	0.6%
HEKTA	Heckas	Tamir Kimyasalları			5.65	-2%	26.6	53%	0.3%
İEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.55	-28%	87.0	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.64			20%	349.7	31%	2.5%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	7.39	0.60	0.01	24%	55.8	28%	0.3%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	34.76	11.30	2.33	3%	21.7	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	18.79	14.54	1.72	4%	499.6	22%	2.4%
KLHHD	Kiler Holding	Holding	92.22	49.35	17.79	5%	150.7	7%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İ)	Demir, Çelik Temel	420.86	6.49	0.74	0%	33.1	89%	0.6%
KTELV	Katlım Evim Tasarruf Finansman	Araç Kurum	37.75			124%	410.5	24%	2.2%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		301.70	25.49	-61%	28.4	95%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		227.45	75.53	-5%	112.8	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.62	3.04	0.55	14%	32.6	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	15.28	3.97	0.26	9%	113.5	51%	1.3%
MAKTK	Makta Teknoloji	Teknoloji		14.41	6.53	-16%	16.9	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	13.17	5.45	1.58	17%	82.0	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		492.69	0.51	-27%	15.4	26%	0.1%
ODAS	Odaz Elektrik	Elektrik	35.40	3.06	1.00	2%	11.8	73%	0.2%
ODINE	Odine Solutions Teknoloji	Teknoloji	8139.21	3857.72	100.29	1%	230.9	43%	2.2%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		73.56	1.29	-26%	40.0	27%	0.2%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.69	5.87	1.49	13%	98.7	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.88	4.58	4.43		28.6	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağıtım	Lojistik	53.63	815.70	25.42	37%	62.3	32%	0.5%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	27.48		4.14	20%	14.8	43%	0.1%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.98	-10%	52.3	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhüt	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.72	7.04	1.55	8%	83.9	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.38		161.94	12%	22.5	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.66	1.17	-9%	9.4	55%	0.1%
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	24.20	43.32	8.51	51%	79.4	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		37.32	3.87	-13%	6.7	57%	0.1%
SAHOL	Sabano Holding	Holding	22.74	27.67	11.30	2%	189.7	51%	2.2%
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	66.97	12.98	0.39	3%	26.3	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		28.42	4.32	-15%	133.4	44%	1.3%
SİSE	Sise Cam	Cam	12.41	12.31	1.07	18%	137.8	49%	1.5%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	21.48			18%	47.4	39%	0.4%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.78	0.11	-6%	30.4	51%	0.3%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	62.13	7.17	2.15	2%	97.2	48%	1.0%
TCCELL	Turkcell	İletişim	12.36	2.86	1.29	7%	246.8	44%	2.4%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.50	5.82	0.95	16%	455.4	50%	5.1%
TYEEN	Tyeken Holding	Holding			1.05	-15%	52.9	21%	0.3%
TOAŞO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.33	15.96	0.48	20%	152.5	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	30.07	15.70	6.37	12%	164.3	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	20.83	0.15	0.06	9%	24.4	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.87	2.69	1.03	9%	47.5	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık	3.03			27%	33.7	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	7.07	2.81	1.17	13%	205.3	13%	0.6%
TUKAS	Tukas	Gıda	171.20	6.09	1.68	0%	9.9	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	15.29	6.68	0.49	10%	551.5	49%	5.8%
TURSG	Turkiye Sigorta	Sigorta	6.23			49%	133.0	24%	0.7%
ULKER	Ulker	Gıda	9.65	4.26	0.64	8%	36.6	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.85			23%	315.3	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.6	45%	0.1%
YBKBN	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.06			30%	283.1	39%	2.6%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.69	1.82	-20%	13.4	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
3.03	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.15	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.5	ESEN

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
8139.21	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3857.72	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
249.42	BRVAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTELV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1607.4	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.4%	ASELS

Seçilmiş karşılaştırma analizleri

Deniz Yatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 SEÇİLMİŞ KARŞILAŞTIRMA ANALİZLERİ

Hisse kodu	Şirket Adı	Sektör	Halka Açık Karşılığı	Açık Karşılığı	Değerlendirme	Açık Karşılığı	Değerlendirme	Açık Karşılığı	Değerlendirme	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
ASTES	Anadolü Enerji Birlikleri	Birlikler Ve Mübafakat	0.56	0.85	0.94	1.45	0.14	0.14	0.14	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
AYEVE	Avrasya Enerji Birlikleri	Birlikler Ve Mübafakat	0.81	0.81	0.81	0.48	0.48	0.48	0.48	-0.04	COINTE	0.89	SANOL
AKEN	Akfen Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.48	0.60	0.75	0.85	-0.02	-0.02	-0.02				
AKEN	Akfen Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.48	0.60	0.75	0.85	0.12	0.25	0.25				
ALJAN	Aljazeera Holding	İnşaat, Taahhüt	0.52	0.49	0.61	0.61	0.01	0.01	0.01	En düşük açık karşılığı	Sektör	En yüksek açık karşılığı	Sektör
ALTRY	Altınay Enerji Sanayi Teknolojileri	Teknoloji	0.25	0.09	0.47	0.53	-0.06	-0.20	-0.20	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
ANKGR	Anadolü Enerji	Su Enerji	0.33	0.09	0.29	1.04	-0.02	-0.02	-0.02				
ARXK	Arçelik	Değerli Ürünler	0.05	0.05	0.09	1.17	0.26	0.30	0.30	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
ARSL	Arslan	Teknoloji	0.11	0.10	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00	-0.12	COINTE	0.22	ARSLAN
ASTOR	Astoria Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.40	0.53	0.62	1.46	0.35	0.38	0.38				
BALIS	Balıkesir Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.60	0.39	0.26	0.35	-0.02	-0.17	-0.17				
BETA	Beta Holding	Endüstriyel Tesisler	0.67	0.67	0.68	0.68	0.00	0.00	0.00	En düşük açık karşılığı	Sektör	En yüksek açık karşılığı	Sektör
BRAT	Birlikler Ve Mübafakat	Endüstriyel Tesisler	0.65	0.65	0.69	0.69	0.04	0.04	0.04	-0.84	EFOR	1.50	BEYTR
BRKAN	Birlikler Ve Mübafakat	Endüstriyel Tesisler	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00	0.00	0.00				
BRAT	Birlikler Ve Mübafakat	Endüstriyel Tesisler	0.49	0.61	0.61	1.00	0.08	0.08	0.08				
BCECE	Birlikler Ve Mübafakat	Endüstriyel Tesisler	0.35	0.35	0.35	0.35	0.00	0.00	0.00				
BITCM	Birlikler Ve Mübafakat	Endüstriyel Tesisler	0.36	0.36	0.33	0.33	0.01	0.01	0.01	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
CATE	Çelik Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.29	0.29	0.32	0.32	0.00	0.00	0.00	-0.24	VESTEL	0.44	KTEVE
CCOLAK	Çelik Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00				
CENSA	Çelik Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.56	0.68	0.68	0.68	0.04	0.04	0.04				
CYNAD	Çelik Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.61	0.61	0.61	0.61	0.04	0.04	0.04	En düşük açık karşılığı	Sektör	En yüksek açık karşılığı	Sektör
CMGE	Çelik Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.63	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00	-0.15			
DANAM	Danışman Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.70	0.70	0.70	0.70	0.00	0.00	0.00				
DOLU	Dolu Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.58	0.58	0.62	0.62	0.06	0.13	0.13				
DONOL	Dolu Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
DOFAT	Dolu Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.27	0.25	1.06	1.16	0.42	0.58	0.58				
EDOF	Edo Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.43	0.43	0.47	0.47	0.04	0.10	0.10				
EFOR	Efor Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.42	0.42	0.47	0.47	0.04	0.10	0.10				
EGNE	Emek Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.73	0.73	1.33	1.33	0.27	0.39	0.39	En düşük halka karşılığı	Sektör	En yüksek halka karşılığı	Sektör
ENEF	Enel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.34	0.34	0.34	0.34	0.17	0.17	0.17				
ENISA	Enel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.68	0.68	0.94	0.94	0.16	0.14	0.14				
ENISA	Enel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.68	0.68	0.94	0.94	0.16	0.14	0.14				
ENISL	Enel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.54	0.54	0.59	0.59	0.06	0.10	0.10				
ENISL	Enel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.54	0.54	0.59	0.59	0.06	0.10	0.10				
EJEN	Eğirdir Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.04	0.11	0.11				
EJEN	Eğirdir Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.04	0.11	0.11				
EUJAN	European Energy Via Çarşı Enerji Yatırımları	Endüstriyel Tesisler	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00	0.00	0.00	0.11			
EUREN	European Endüstriyel Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.42	0.53	0.53	0.53	-0.04	-0.08	-0.08				
FINER	Finer Enerji	Su Enerji	0.75	0.75	1.05	1.05	-0.23	-0.23	-0.23				
FORDU	Ford Otosan	Endüstriyel Tesisler	0.50	0.50	0.77	1.27	-0.08	-0.08	-0.08				
GAZAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GLNKE	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.00	0.00				
GRAN	Gaziantep Enerji	Endüstriyel Tesisler	0.62	0.62	0.62								

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	59%	1020%	-10%	-3%	-17%	-17%	0%
HTTBT	77.00	104%	293%	-10%	-6%	-8%	-15%	-6%
BIMAS	497.95	26%	567%	48%	5%	6%	28%	66%
CCOLA	108.57	21%	466%	56%	9%	20%	33%	88%
YKBK	54.30	62%	124%	-7%	-12%	-11%	-7%	5%
TABGD	375.00	60%	19%	14%	-10%	-7%	-2%	21%
GARAN	205.73	60%	10%	-7%	-5%	-7%	-7%	0%
AGESA	320.96	37%	15%	9%	-7%	-1%	13%	59%
MPARK	640.00	49%	11%	13%	-3%	-9%	5%	22%
THYAO	404.90	23%	-2%	23%	7%	3%	15%	17%

MP ortalama potansiyel	50%
MP son güncellemeden Δ	1%
BIST 100 son güncellemeden Δ	0%

MP son 12A	13%	BIST 100 son 12A	41%
MP YBB	9%	BIST 100 YBB	27%
MP 2019-	2305%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-20%		
Rölatif YBB	-14%		
Rölatif 2019-	95%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	6%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	-13%
2026	9%	27%	28%	-14%	-15%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Deniz Yatırım döngüsel portföy

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy											
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık değişim	Haftalık rölatif	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
ASELS	17.07.2023	36.39	352.50	869%	345%	1096	52%	-2%	-3%	0.93	0.51
AKBNK	21.08.2023	25.30	68.60	171%	45%	1061	1%	-2%	-3%	1.53	0.85
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.50	34%	2%	738	27%	5%	4%	0.78	0.59
ENKAI	02.05.2025	60.13	92.15	53%	-2%	441	21%	4%	3%	0.77	0.61
TUPRS	18.08.2025	149.41	286.25	92%	46%	333	62%	8%	7%	0.42	0.31
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.62	-29%	-45%	333	-35%	1%	0%	0.79	0.32
ISMEN	27.08.2025	41.21	37.18	-10%	-27%	324	1%	7%	6%	1.01	0.73
TRGYO	05.01.2026	70.89	99.55	40%	14%	193	42%	-2%	-3%	0.54	0.52
MGROS	30.03.2026	594.16	627.00	6%	-6%	109	21%	0%	-1%	0.74	0.60
KRDMD	30.03.2026	29.39	42.48	45%	29%	109	68%	16%	15%	1.28	0.75
ENJSA	30.03.2026	113.14	101.30	-10%	-20%	109	17%	-3%	-4%	0.98	0.68

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
16.07.2026	1724	76%	66%	979
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)	5%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	16%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1624%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.89			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.59			
Ortalama gün (Portföy)	441			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1729			
XU100 haftalık performans	9%			
XU100 yıl başlangıcından performans	27%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	879%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-4%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-8%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	76%			

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

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

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

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

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

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

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	35.16	-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 barm 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%
<i>TÜFE'ye endeksli bonolar</i>	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%
<i>Swap gideri/geliri</i>	-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	
TURSG	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net kar	4,811	6,430	6,486	1%	35%

Bilanço açıklama tarihi: Temmuz üçüncü veya son hafta
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.

THYAO

Araştırma kapsamı Havacılık (mio USD)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
THYAO	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	5,980	5,917	7,116	20%	19%
FAVKÖK	1,536	769	1,035	35%	-33%
Net kar	691	226	412	82%	-40%

Bilanço açıklama tarihi: 5 Ağustos (piyasa açılışı öncesi)
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.

ALBRK

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	Yıllık Δ
Net kar payı gelir/gideri	569	3,198	5,338	67%	839%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	1,186	1,331	1,437	8%	21%
Ticari kar/zarar	1,109	601	-485	a.d.	a.d.
Diğer faaliyet gelirleri	2,081	2,519	1,512	-40%	-27%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	1,445	1,160	1,334	15%	-8%
Faaliyet gideri (-)	2,970	5,382	3,985	-26%	34%
Net dönem k/z	1,256	904	2,023	124%	61%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

ANSGR

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ANSGR	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 28 Temmuz
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 öngörüyoruz; ilk çeyrekte kaydedilen Anadolu Hayat temettüsü kaynaklı katkının olmaması nedeniyle, yatırım gelirlerinin bir önceki çeyreğin gerisinde kalmasını beklemekteyiz.

TSKB

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 artırmasının 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

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

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.	

ARCLK & ENKAI & KRDM

Araştırma kapsamı Dayanıklı Tüketim (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ARCLK	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 27 Temmuz haftası
Net satış geliri	160,332	139,409	140,321	1%	-12%	Sektörde zorlu talep koşullarının devam ettiğini ve dolayısıyla da cironun zayıf kalacağını tahmin ederken, ham madde maliyetlerinin başarılı yönetimi eşliğinde brüt kar marjındaki iyileşme eğiliminin devam edeceğini, ancak operasyonel giderlerin FAVÖK üzerinde baskı yaratacağını öngörüyoruz. Diğer yandan, Whirlpool tarafında yapılan işlemlerin tek seferlik olumlu etkisi beraberinde güçlü net kar rakamı açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	9,347	8,290	6,103	-26%	-35%	
Net kar	-3,086	-1,944	2,150	a.d.	a.d.	

Araştırma kapsamı Holding (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ENKAI	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 17 Ağustos haftası
Net satış geliri	34,497	35,830	48,501	35%	41%	Elektrik üretimi çeyrekssel ve yıllık bazda güçlü artış gösterirken, inşaat işkolunda bir önceki çeyreğin üzerinde ciro kaydedileceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, yükselen petrol fiyatlarının maliyetleri artırması karlılığı baskılamak, küresel hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki eğilimi göz önünde bulundurarak yatırım faaliyetlerinden net kara güçlü katkı bekliyoruz.
FAVÖK	9,086	8,057	9,250	15%	2%	
Net kar	11,703	3,414	10,654	212%	-9%	

Araştırma kapsamı Demir, Çelik Temel (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
KRDM	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 14 Ağustos
Net satış geliri	19,313	16,561	20,515	24%	6%	Yılın ikinci çeyreğinde satış hacminin 700 bin tona yaklaşarak hem geçen yılın aynı dönemi hem de geçen çeyreğin oldukça üzerinde gerçekleşerek yükselen fiyatlar beraberinde ciro ve FAVÖK'ü desteklemesini bekliyoruz. 2Ç26 için ton başına FAVÖK tahminimiz 84 USD seviyesinde bulunuyor (2Ç25: 51 USD, 1Ç26:81 USD). Ayrıca, vergi kaynaklı yüksek tutarda gelir dolayısıyla güçlü net kar rakamı açıklanacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	1,525	2,098	2,709	29%	78%	
Net kar	1,739	26	5,944	22551%	242%	

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

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

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

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

TABGD

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

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

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

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

ANHYT

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

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

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

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

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

SAHOL

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

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

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

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

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

SOKM

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

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

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

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

PETKM

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

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

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

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

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

ALARK

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

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

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

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

THYAO

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

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

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

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

MPARK

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

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

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

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

DOHOL

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

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

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

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

CCOLA

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

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

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

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

HEKTS

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

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

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

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

AGHOL

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

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

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

KOTON

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

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

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

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

AYGAZ

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

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

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

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

TCELL

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

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

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

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

KORDS

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

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

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

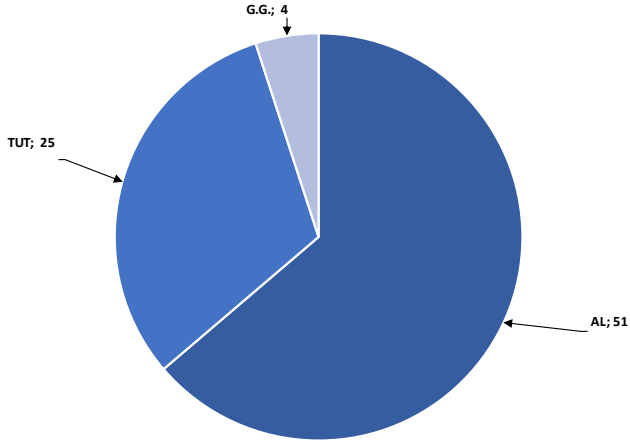
Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK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

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	356,720	7,595	5.8%	4.3%	1%	-20%	118.20	AL	68.60	72.3%
Albaraka Türk	20,300	432	---	---	6%	-16%	11.94	AL	8.12	47.0%
Garanti Bank	540,540	11,509	2.4%	1.7%	-7%	-26%	205.73	AL	128.70	59.9%
Halkbank	281,643	5,997	---	0.6%	7%	-16%	42.60	TUT	39.20	8.7%
İş Bankası	349,750	7,447	3.4%	2.5%	4%	-18%	24.46	AL	13.99	74.8%
TSKB	33,740	718	---	0.3%	2%	-19%	18.66	AL	12.05	54.9%
Vakıf Bank	315,326	6,714	0.6%	0.4%	4%	-18%	42.90	AL	31.80	34.9%
Yapı Kredi Bank	283,145	6,029	3.5%	2.6%	-7%	-27%	54.30	AL	33.52	62.0%
Aracı Kurumlar										
İş Yatırım	55,770	1,187	---	0.3%	1%	-20%	64.73	AL	37.18	74.1%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,788	166	---	---	-27%	-43%	118.79	AL	55.75	113.1%
Sigorta										
Ağesa Hayat Emeklilik	42,030	895	---	---	9%	-14%	320.96	AL	233.50	37.5%
Aksigorta	11,639	248	---	---	6%	-16%	11.00	AL	7.22	52.4%
Anadolu Hayat Emeklilik	43,860	934	---	---	11%	-12%	168.86	AL	102.00	65.5%
Anadolu Sigorta	55,960	1,191	---	0.4%	27%	0%	45.93	AL	27.98	64.1%
Türkiye Sigorta	133,000	2,832	---	0.7%	13%	-11%	10.20	AL	6.65	53.4%
Holdingler										
Alarko Holding	43,410	924	---	0.3%	6%	-17%	141.82	AL	104.10	36.2%
Doğan Holding	56,265	1,198	---	0.5%	27%	0%	31.90	AL	21.50	48.4%
Enka İnşaat	552,900	11,772	2.0%	1.5%	21%	-5%	121.90	TUT	92.15	32.3%
Koç Holding	499,572	10,637	3.3%	2.4%	21%	-4%	314.00	AL	197.00	59.4%
Sabancı Holding	189,664	4,038	3.0%	2.2%	9%	-14%	151.59	AL	90.30	67.9%
Şişecam	137,845	2,935	2.0%	1.5%	19%	-6%	59.41	TUT	45.00	32.0%
Anadolu Grubu Holding	82,802	1,763	---	---	21%	-4%	50.90	AL	34.00	49.7%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	55,994	1,192	---	---	34%	6%	362.00	AL	254.75	42.1%
Petkim	52,259	1,113	0.7%	0.5%	27%	0%	21.00	TUT	20.62	1.8%
Tüpraş	551,545	11,743	8.0%	5.8%	62%	28%	359.00	AL	286.25	25.4%
Enerji										
Akisa Enerji	125,945	2,682	---	0.6%	42%	12%	114.70	AL	102.70	11.7%
Alfa Solar Enerji	17,105	364	---	---	14%	-10%	64.40	G.G.	46.48	38.6%
Biotrend Enerji	8,870	189	---	---	6%	-16%	22.00	TUT	17.74	24.0%
Galata Wind Enerji	13,349	284	---	---	11%	-13%	36.20	TUT	24.72	46.4%
Enerjisa Enerji	119,642	2,547	---	0.5%	17%	-8%	125.62	G.G.	101.30	24.0%
Demir Çelik										
Erdemir	308,420	6,567	4.4%	3.2%	87%	48%	42.45	AL	44.06	-3.7%
Kardemir (D)	58,979	1,256	0.9%	0.6%	68%	33%	52.00	AL	42.48	22.4%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akriklik	47,125	1,003	---	0.3%	30%	3%	15.50	AL	12.13	27.8%
Altım Kimya	5,385	115	---	---	-2%	-23%	23.00	TUT	17.95	28.1%
Hektaş	26,639	567	---	0.3%	3%	-18%	4.30	TUT	3.16	36.1%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	41,052	874	---	0.4%	7%	-15%	294.30	TUT	186.60	57.7%
Ford Otosan	296,168	6,306	1.6%	1.2%	-6%	-26%	121.40	TUT	84.40	43.8%
Kordsa	15,037	320	---	---	60%	26%	77.80	TUT	77.30	0.6%
Tofaş	152,500	3,247	1.1%	0.8%	32%	4%	451.00	AL	305.00	47.9%
Türk Traktor	45,155	961	---	---	-13%	-31%	635.00	TUT	451.25	40.7%
Otokar	40,020	852	---	0.2%	-31%	-46%	540.00	TUT	333.50	61.9%
Brisa	24,913	530	---	---	-5%	-25%	109.90	TUT	81.65	34.6%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,253	69	---	---	-20%	-37%	25.27	AL	15.06	67.8%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,251	69	---	---	-5%	-25%	45.50	TUT	27.32	66.5%
MLP Sağlık	82,040	1,747	---	0.8%	13%	-11%	640.00	AL	429.50	49.0%
Selçuk Ecza Deposu	149,599	3,185	---	---	178%	120%	109.56	TUT	240.90	-54.5%
Perakende ve Tıptan										
BİM	475,500	10,124	9.8%	7.2%	48%	17%	497.95	AL	396.25	25.7%
Bizim Topcan	2,028	43	---	---	-3%	-23%	36.00	TUT	25.20	42.9%
Ebebek Mağazacılık	13,208	281	---	---	48%	17%	99.00	AL	82.55	19.9%
Mavi Giyim	32,575	694	---	0.5%	-2%	-23%	61.23	AL	41.00	49.3%
Migros	113,521	2,417	1.8%	1.3%	21%	-4%	946.44	AL	627.00	50.9%
Şok Marketler	30,406	647	---	0.3%	0%	-21%	80.00	AL	51.25	56.1%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	251,827	5,362	---	1.3%	56%	23%	108.57	AL	90.00	20.6%
TAB Gıda	61,142	1,302	---	---	14%	-10%	375.00	AL	234.00	60.3%
Ülker	36,577	779	---	0.4%	-4%	-24%	154.07	TUT	99.05	55.5%
Armada Gıda	45,906	977	---	---	335%	243%	109.60	TUT	173.90	-37.0%
Ofis Yem Gıda	7,737	165	---	---	-23%	-40%	69.30	TUT	52.90	31.0%
Büyük Şeffler Gıda	3,542	75	---	---	-35%	-48%	20.28	AL	6.62	206.3%
Anadolu Efes	122,921	2,617	1.2%	0.9%	33%	5%	29.00	AL	20.76	39.7%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	66,796	1,422	---	0.3%	-2%	-23%	152.00	AL	98.85	53.8%
Vestel Beyaz Eşya	10,144	216	---	---	-19%	-36%	8.90	TUT	6.34	40.4%
Vestel Elektronik	8,641	184	---	0.1%	-10%	-29%	31.50	TUT	25.76	22.3%
Yataş	5,558	118	---	---	-7%	-26%	65.00	AL	37.10	75.2%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,640	99	---	---	13%	-11%	6.00	TUT	4.64	29.3%
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	11,328	241	---	---	-10%	-29%	77.00	AL	37.76	103.9%
İndeks Bilgisayar	8,400	179	---	---	45%	15%	13.78	AL	11.20	23.1%
Karel Elektronik	8,301	177	---	---	23%	-3%	15.00	AL	10.30	45.6%
Logo Yazılım	12,939	275	---	---	-6%	-26%	233.60	AL	136.20	71.5%
Turkcell	246,840	5,256	3.3%	2.4%	21%	-5%	174.40	AL	112.20	55.4%
Türk Telekom	205,275	4,371	0.8%	0.6%	2%	-19%	83.00	AL	58.65	41.5%
Savunma										
Aselsan	1,607,400	34,224	12.9%	9.4%	52%	20%	304.70	TUT	352.50	-13.6%
Yapı Malzemeleri										
Alçısa	46,196	984	---	---	47%	16%	250.00	TUT	241.30	3.6%
Çimsa	45,445	968	---	0.4%	5%	-17%	71.50	AL	48.06	48.8%
Kalekim	12,834	273	---	---	-20%	-37%	59.35	AL	27.90	112.7%
Havacılık										
Pegasus	83,850	1,785	1.1%	0.8%	-13%	-31%	305.50	G.G.	167.70	82.2%
TAV Havalimanları	97,178	2,069	1.4%	1.0%	-10%	-29%	425.50	AL	267.50	59.1%
Türk Hava Yolları	455,400	9,696	7.0%	5.1%	23%	-3%	404.90	G.G.	330.00	22.7%
GYO'lar										
Emlak GYO	78,888	1,680	1.3%	0.9%	4%	-17%	32.80	AL	20.76	58.0%
Torunlar GYO	99,550	2,120	---	---	42%	12%	113.30	AL	99.55	13.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	67,855	1,445	---	---	49%	18%	310.10	AL	205.00	51.3%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			83.3%	70.6%						

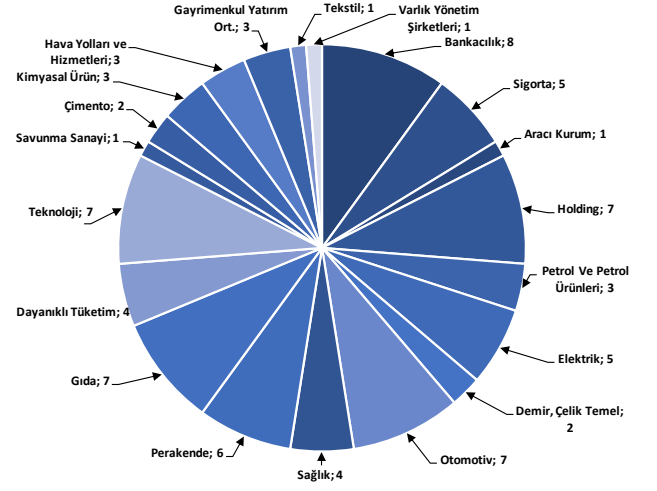
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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. Raporla 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 şekilde 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.