

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
17.07.2026	13981	-1.9%	166,407	-10.4%
16.07.2026	14251	1.2%	185,713	5.2%
14.07.2026	14080	-0.1%	176,555	11.2%
13.07.2026	14092	-1.6%	158,743	-14.4%
10.07.2026	14321		185,436	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
17.07.2026	298	-1.9%	3,542	-10.4%
16.07.2026	303	1.1%	3,954	5.1%
14.07.2026	300	-0.1%	3,762	11.2%
13.07.2026	300	-1.8%	3,384	-14.4%
10.07.2026	306		3,962	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	15962	16317	-2.2%	12224	30.6%
BIST 100	13981	14251	-1.9%	11262	24.1%
USDTRY	47.16	47.09	0.1%	42.96	9.8%
EURTRY	53.96	53.95	0.0%	50.52	6.8%
GBPTRY	63.49	63.61	-0.2%	57.92	9.6%
Sepet kur	50.56	50.52	0.1%	46.74	8.2%
2y TR tahvil	41.49%	41.10%	39	36.84%	465
10y TR tahvil	34.43%	34.26%	17	28.96%	547
AOFM	40.00%	40.00%	0	38.00%	200
5y CDS	237	231	6	204	33

FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1439	1.1442	0.0%	1.1746	-2.6%
GBPUSD	1.3452	1.3478	-0.2%	1.3475	-0.2%
USDJPY	162.40	162.39	0.0%	156.71	3.6%

Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,017	3,977	1.0%	4,319	-7.0%
Ons gümüş, USD	55.91	55.52	0.7%	71.66	-22.0%
Brent, USD	88.10	84.23	4.6%	60.85	44.8%

Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	52146	52553	-0.8%	48063	8.5%
S&P 500	7458	7534	-1.0%	6846	8.9%
Nasdaq Comp.	25520	25882	-1.4%	23242	9.8%
DAX	24831	24915	-0.3%	24490	1.4%
FTSE 100	10600	10572	0.3%	9931	6.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

En çok yükselenler & düşenler (BIST 100)					
En çok yükselenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY	
Efor Yatırım	EFOR	17.86	6.6%	1,969	
Balsu Gıda	BALSU	17.50	5.7%	2,314	
Şekerbank	SKBNK	19.63	3.6%	880	
Aksa Enerji	AKSEN	106.00	3.2%	1,743	
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	9.05	2.0%	385	
Aksa	AKSA	12.37	2.0%	328	
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY	
Destek Finans Faktoring	DSTKF	2,522.50	-10.0%	3,256	
Kiler Holding	KLRHO	84.50	-8.9%	511	
Astor Enerji	ASTOR	286.50	-8.3%	10,466	
Katılımım Tasarruf Finansman	KTLEV	189.20	-4.6%	3,180	
Borusan Boru Sanayi	BRSAN	549.50	-4.5%	591	
Qua Granit Hayat Yapı	QUAGR	3.41	-4.5%	160	

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13800 – 14250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü endeks-1.90% değişimle 13.981 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: **COLA, TAVHL, PETKM, AKSA ve BALSU**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %-1.13, BIST 100 endeksi ise %-1.9 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 20.07.2026](#)

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

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)**
- GYO Sektörü:** Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu
- Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi, Fitch**

Hisse senetleri

- ALARK:** 2Ç26 Beklentimiz
- YATAS:** 2Ç26 Beklentimiz
- EREGL:** 2Ç26 Beklentimiz

2Ç26 Beklentilerimiz

- **TURSG:** Türkiye Sığorta bugün piyasa kapanışının ardından 2Ç26 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 6.486 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 6.486 milyon TL net kar açıklaması yönünde.

Piyasa notu

Küresel piyasalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile mutabakatın fiilen sona erdiğini düşündüğünü açıklamasının ardından ABD'nin İran'a yönelik saldırıları artarken, İran da Ürdün ve bölgedeki ABD askeri üslerine füze saldırıları düzenlediğini ve bazı ABD uçaklarını hedef aldığını duyurdu. Artan gerginlikler küresel enerji arzına ilişkin endişeleri artırırken, Brent petrol haftaya yaklaşık %2 yükselişle başladı.

ABD borsaları cuma gününü teknoloji hisseleri öncülüğünde satış baskısıyla tamamladı. Özellikle yarı iletken sektöründeki sert satışlar Nasdaq'ın %1,40, S&P 500'ün ise %1,01 gerilemesine neden oldu. Bu sabah ise ABD ve Avrupa vadeli endeksleri karışık seyr izliyor.

Makroekonomik veri tarafında, ABD'de haziran ayı sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi ise temmuz ayında 54,4 seviyesine yükselerek beklentileri aştı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,38 yükselişle 13.981,05 puandan tamamladı. Endeks hafta içinde 13.941,98–14.265,51 puan aralığında dalgalanırken, cuma günü ise %1,90 değer kaybetti.

Sektör bazında cuma günü bankacılık endeksi %1,91, holding endeksi %0,76 gerilerken; en fazla yükselen sektör %1,46 ile tekstil-deri, en fazla düşen sektör ise %9,22 ile finansal kiralama ve faktoring oldu. Haftalık bazda ise bankacılık endeksi yaklaşık %3 değer kaybetti.

Bugün yurt içinde TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Haziran ayında yıl sonu TÜFE beklentisi %28,94'ten %29,14'e yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,81'e, 24 ay sonrası beklenti ise %18,29'a gerilemişti. Günün diğer önemli verileri arasında TÜİK tarafından açıklanacak Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi ile Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi yer alıyor.

Haftanın en önemli gündem maddeleri ise TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ile Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararları olacak. Piyasada her iki merkez bankasının da politika faizlerinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bununla birlikte yatırımcılar, TCMB'nin enflasyondaki kademeli iyileşme doğrultusunda Eylül toplantısına ilişkin olası faiz indirimi sinyallerini yakından izleyecek.

TCMB'nin 10 Temmuz haftasına ilişkin verilerine göre yurt dışı yerleşikler 33,5 milyon dolarlık hisse senedi ve repo hariç yaklaşık 1,25 milyar dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi. Böylece tahvil alımları 23 Ocak 2026'dan bu yana en yüksek haftalık seviyeye ulaştı. TCMB'nin resmi verilerine göre aynı haftada brüt rezervler %2,3 artışla yaklaşık 163,3 milyar dolara yükselirken, net uluslararası rezervlerin de yaklaşık 1,2 milyar dolar arttığı hesaplandı. Son iki haftada görülen rezerv artışı, önceki dönemde yaşanan jeopolitik gelişmeler ve piyasa müdahaleleri nedeniyle oluşan kayıpların bir kısmının telafi edildiğini gösteriyor. Bununla birlikte rezervler, ocak ayında görülen yaklaşık 218 milyar dolarlık zirvenin hâlen belirgin şekilde altında bulunuyor.

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu BB-, görünümünü ise durağan olarak teyit etti. Kuruluş, Türkiye ekonomisinin 2026 yılında %2,8, 2027 yılında ise %4,4 büyümesini, yıl sonu enflasyonunun ise %29,5 seviyesine gerilemesini bekliyor. Fitch, sıkı para politikasına olan güvenin artmasının ilerleyen dönemde kredi notu açısından pozitif olabileceğini belirtirken, durağan görünüm kısa vadede not artışından ziyade görünüm değişikliği ihtimalinin daha yüksek olduğuna işaret ediyor.

Haftanın bir diğer önemli başlığı ise cuma günü açıklanacak Moody's değerlendirmesi olacak. Piyasa beklentisi, Türkiye'nin kredi notunun Ba3, görünümünün ise durağan olarak korunması yönünde.

Bu hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi, İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Tüketici Güven Endeksi, TCMB faiz kararı, Sektörel Enflasyon Beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi ve Moody's kredi notu değerlendirmesi; ABD'de öncü imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI verileri; Euro Bölgesi'nde ECB faiz kararı ile öncü imalat ve hizmet PMI verileri; İngiltere ve Japonya'da ise TÜFE verileri takip edilecek.

Bu hafta aynı zamanda TURSG ile 2Ç26 bilanço dönemi başlıyor. Bugün yayımlanacak finansallarda net kâr beklentimiz 6.486 milyon TL seviyesinde bulunuyor.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **15,648 milyon TL ile ASELS, 11,696 milyon TL ile THYAO, 10,466 milyon TL ile ASTOR, 10,242 milyon TL ile AKBNK, 9,274 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **12,373 milyon TL ile ASELS, 16,039 milyon TL ile THYAO, 8,398 milyon TL ile ASTOR, 9,398 milyon TL ile AKBNK, 7,259 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **ASELS için 26.5%, THYAO için -27.1%, ASTOR için 24.6%, AKBNK için 9%, YKBNK için 27.8%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **DSTKF 72.9%, TTKOM 30.5%, YKBNK 27.8%, ASELS 26.5%, ASTOR 24.6%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **ENKAI -41.6%, AEFES -47.9%, GUBRF -50.5%, SISE -51.7%, PGSUS -64.4%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-45.9% ile TTKOM, -50.1% ile YKBNK, -52.9% ile BIMAS, -54.5% ile ASELS, -56.4% ile ASTOR** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-82.1% ile GUBRF, -84.8% ile AEFES, -86.2% ile SASA, -87% ile SISE, -90.2% ile PGSUS** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **23% ile GUBRF, 88.9% ile SISE, 112.8% ile ENKAI, 114.7% ile AEFES, 118.5% ile PGSUS** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **9185.3% ile DSTKF, 808.2% ile TTKOM, 692.9% ile TAVHL, 510.6% ile EKGYO, 492% ile ASTOR** olarak karşımıza çıkmaktadır.

GYO Sektörü: Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu

Türkiye genelinde konut satış sayısı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %15,8 oranında artarak 129 bin 979 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 24 bin 84 ile İstanbul, 11 bin 468 ile Ankara ve 7 bin 865 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 72 ile Ardahan, 82 ile Hakkari ve 112 ile Bayburt ve Tunceli olarak gerçekleşti.

Kapsamlı rapor için link | [TÜİK Konut Satışları – Haziran 2026](#)

Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi, Fitch

Kredi notu teyit edildi

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından yapılan takvim dahilindeki değerlendirmede mevcut seviyeler korundu.
- *Güvenilir haber kaynaklarında yer alan kredi notu değerlendirmelerine ait detaylar aşağıdaki gibidir:*
- **Fitch Ratings, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmesini açıkladı.** Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunun "BB-" olarak teyit edildiği, not görünümünün ise "durağan" olduğu bildirildi. Açıklamada, Türkiye'nin düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, "BB" not grubundaki ülkelerin medyanına kıyasla yüksek kişi başına düşen geliri, stres dönemlerinde dış finansmana erişimini sürdürme geçmişi ve dayanıklı bankacılık sektörünün kredi notunu destekleyen unsurlar arasında yer aldığı belirtildi. Türkiye'nin potansiyel büyüme oranının yüzde 4'e yakın olduğunun değerlendirildiği aktarılan açıklamada, büyüme oranının bu yıl yüzde 2,8 ve gelecek yıl yüzde 4,4 olmasının beklendiği kaydedildi. Açıklamada, Türkiye'de enflasyonun haziran ayındaki yüzde 32 seviyesinden 2026 sonunda yüzde 29,5'e gerilemesinin beklendiği aktarıldı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) fonlama maliyetini 300 baz puan artırması ve kredi limitlerini sıkılaştırıcı son adımlarının, ABD-İran çatışmasının ilk döneminde lirayı istikrara kavuşturmak amacıyla gerçekleştirilen döviz müdahalelerinin ardından uluslararası rezervlerde kısmi toparlanmayı desteklediği belirtilen açıklamada, brüt döviz rezervlerinin 2026 sonunda 167 milyar dolara ulaşmasının beklendiği kaydedildi. Açıklamada, özellikle dış finansman ihtiyacındaki sürdürülebilir azalmayla birlikte ülkenin dış tamponlarının kayda değer şekilde güçlenmesi ve enflasyondaki düşüşü destekleyen sıkı politika duruşunun korunacağına yönelik güvenin artmasının, kredi notunda yükselişe yol açabileceğine işaret edildi. ([Anadolu Ajansı](#))

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %0.2	AKBNK %-3.1	AKSA %2.0	AKSEN %3.2	ALARK %0.5	ALTNY %-2.7	ANSGR %-0.2	ARCLK %-1.3	ASELS %-0.3	ASTOR %-8.3
BALUS %5.7	BERA %-1.5	BIMAS %-2.6	BRSAN %-4.5	BRYAT %-2.2	BSOKE %0.8	BTCIM %-2.1	CANTE %-1.5	CCOLA %-2.7	CIMSA %1.7
CVKMD %0.8	CWENE %-0.2	DAPGM %-0.1	DOAS %-0.9	DOHOL %-0.9	DSTKF %-10.0	ECILC %-2.1	EFOR %6.6	EKGYO %-1.8	ENERY %-2.4
ENJSA %1.2	ENKAI %-1.6	EREGL %-3.9	ESEN %-1.7	EUPWR %-0.6	EUREN %-2.8	FENER %-1.6	FROTO %-0.9	GARAN %-1.5	GENIL %-1.5
GESAN %-1.4	GLRMK %-1.2	GRSEL %-0.7	GRTHO %-3.8	GSRAY %-1.0	GUBRF %-2.2	HALKB %-2.5	HEKTS %-4.1	IEYHO %-1.5	ISCTR %-2.2
ISMEN %-1.6	IZENR %2.0	KCHOL %0.0	KLRHO %-8.9	KRDMD %0.7	KTLEV %-4.6	KUYAS %-4.2	MAGEN %1.6	MAVI %0.0	MGROS %1.4
MIATK %-3.1	MPARK %-3.3	OBAMS %-1.3	ODAS %0.1	ODINE %0.5	OTKAR %-1.6	OYAKC %-0.5	PAHOL %-1.4	PASEU %1.1	PATEK %-3.7
PETKM %1.6	PGSUS %-0.7	PSGYO %0.9	QUAGR %-4.5	RALYH %2.0	REEDR %-1.4	SAHOL %-2.1	SARKY %-4.0	SASA %-4.3	SISE %-1.8
SKBNK %3.6	SOKM %0.7	TAVHL %-0.7	TCELL %-3.3	THYAO %-0.2	TKFEN %1.4	TOASO %0.9	TRALT %-2.0	TRENJ %-2.3	TRMET %-2.1
TSKB %-1.4	TTKOM %-0.9	TUKAS %-3.2	TUPRS %1.0	TURSG %-1.4	ULKER %-1.1	VAKBN %-2.5	VESTL %-3.7	YKBNK %-0.9	ZOREN %-0.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %0.2	AKBNK %-3.1	ASELS %-0.3	ASTOR %-8.3	BIMAS %-2.6	DSTKF %-10.0	EKGYO %-1.8	ENKAI %-1.6	EREGL %-3.9	FROTO %-0.9
GARAN %-1.5	GUBRF %-2.2	ISCTR %-2.2	KCHOL %0.0	KRDMD %0.7	MGROS %1.4	PETKM %1.6	PGSUS %-0.7	SAHOL %-2.1	SASA %-4.3
SISE %-1.8	TAVHL %-0.7	TCELL %-3.3	THYAO %-0.2	TOASO %0.9	TRALT %-2.0	TTKOM %-0.9	TUPRS %1.0	VAKBN %-2.5	YKBNK %-0.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %-1.9	XU030 %-2.2	XU050 %-2.1	XBANK %-1.9	XUTUM %-1.5	XUMAL %-2.3	XBANA %-0.8	XBLSM %-0.1	XELKT %0.1	XFINK %-9.2
XGIDA %-0.2	XGMYO %-0.7	XHARZ %-1.4	XHOLD %-0.8	XILTM %-2.8	XINSA %-2.6	XKAGT %-1.2	XKMYA %-0.2	XKOBI %-1.1	XKURY %-1.0
XMADN %-1.6	XMANA %-1.8	XMESY %-2.8	XSGRT %-0.4	XSPOR %-0.5	XTAST %-0.7	XTCRT %-1.3	XTEKS %1.5	XTMTU %-1.6	XTRZM %-1.3
XTUMY %-0.4	XUHIZ %-1.1	XULAS %-0.3	XUSIN %-1.2	XUSRD %-1.1	XUTEK %-0.3	XYORT %0.1	XYUZO %-1.1	XAKUR %-3.9	XUGRA %-1.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %-2.9	AKBNK %-3.1	AKCNS %-1.2	AKGRT %-2.4	AKSA %2.0	AKSEN %3.2	ALARK %0.5	ALBRK %-0.9	ALFAS %-3.3	ALKIM %-3.0
ANHYT %0.7	ANSGR %-0.2	ARCLK %-1.3	ARMGD %9.9	AELS %-0.3	AYGAZ %4.8	AZTEK %-2.4	BIGCH %-2.0	BIMAS %-2.6	BIOEN %-3.5
BİZİM %-0.9	BRISA %0.4	CCOLA %-2.7	CIMSA %1.7	DOAS %-0.9	DOHOL %-0.9	EBEBK %-1.2	EKGYO %-1.8	ENJSA %1.2	ENKAI %-1.6
EREGL %-3.9	FROTO %-0.9	GARAN %-1.5	GLCVY %2.2	GWIND %-2.4	HALKB %-2.5	HEKTS %-4.1	HTTBT %-1.2	INDES %0.0	ISCTR %-2.2
ISMEN %-1.6	KAREL %2.6	KCHOL %0.0	KLKIM %-4.0	KORDS %3.4	KRDMD %0.7	LKMNH %0.0	LOGO %0.1	MAVI %0.0	MEDTR %-2.0
MGROS %1.4	MPARK %-3.3	OFSYM %-2.6	OTKAR %-1.6	PETKM %1.6	PGSUS %-0.7	RGYAS %-1.0	SAHOL %-2.1	SELEC %8.3	SISE %-1.8
SOKM %0.7	TABGD %-1.2	TAVHL %-0.7	TCELL %-3.3	THYAO %-0.2	TOASO %0.9	TRGYO %-0.9	TSKB %-1.4	TTKOM %-0.9	TTRAK %-3.0
TUPRS %1.0	TURSG %-1.4	ULKER %-1.1	VAKBN %-2.5	VESBE %-2.4	VESTL %-3.7	YATAS %-3.3	YKBNK %-0.9	AEFES %0.2	AGHOL %-0.3

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

ALARK: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Holding (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ALARK	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Ceyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 19 Ağustos
Net satış geliri						Elektrik üretim işkolunda bu dönem düşük elektrik fiyatları nedeniyle beklentilerden zayıf geçerken, elektrik dağıtım işkolunda yatırımlar devam ediyor. Tarım işkolunda ise pozitif FAVÖK rakamına doğru ilerlenmesine rağmen daha düşük seviyede olsa da net zarar kaydedileceği düşüncesindeyiz.
FAVÖK						
Net kar	-1,047	164	-203	a.d.	-81%	

YATAS: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Mobilya (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
YATAS	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Ceyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 17 Ağustos haftası
Net satış geliri	5,989	6,461	6,318	-2%	6%	2Ç26 sonuçlarının 1Ç26'ya kıyasla operasyonel anlamda daha güçlü gerçekleşmesini bekliyoruz. Talepteki canlı seyir ile yıllık bazda yaklaşık %6 reel ciro büyümesi beklemekte birlikte maliyet ve yüksek vergi etkisinin net kardaki toparlanmayı sınırlayacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	674	484	600	24%	-11%	
Net kar	-67	23	34	47%	a.d.	

EREGL: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Demir Çelik (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
EREGL	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Ceyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos İlk Hafta
Net satış geliri	41,413	59,685	65,139	9%	57%	2Ç26'da satış hacminin geçen yılın aynı çeyreğinin üzerinde, ancak geçen çeyreğe paralel olacağını öngörürken, karlılığın (ton başına FAVÖK, 2Ç25: 64 USD, 1Ç26: 73 USD, 2Ç26T: 75 USD) ise hem çeyreksele hem de yıllık bazda hafifçe yukarıda şekilleneceği düşüncesindeyiz. Net karın ise regülasyon kaynaklı oluşacak ertelenmiş vergi geliri ile destekleneceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	4,134	5,820	6,576	13%	59%	
Net kar	1,307	384	7,995	1983%	512%	

Araştırma kapsamı Demir Çelik (mio USD)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
EREGL	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Ceyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos İlk Hafta
Net satış geliri	1,057	1,369	1,417	3%	34%	2Ç26'da satış hacminin geçen yılın aynı çeyreğinin üzerinde, ancak geçen çeyreğe paralel olacağını öngörürken, karlılığın (ton başına FAVÖK, 2Ç25: 64 USD, 1Ç26: 73 USD, 2Ç26T: 75 USD) ise hem çeyreksele hem de yıllık bazda hafifçe yukarıda şekilleneceği düşüncesindeyiz. Net karın ise regülasyon kaynaklı oluşacak ertelenmiş vergi geliri ile destekleneceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	118	137	142	4%	20%	
Net kar	34	9	176	1856%	418%	

KAP haberleri**ARCLK**

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

AYGAZ

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

CWENE

05.03.2026 tarihli özel durum açıklamamızda duyurulan CW Plus Bayi-İstanbul/Ümraniye bayiliğimizin açılışı, 18.07.2026 tarihinde gerçekleştirilmiş olup faaliyetlerine başlamıştır. Bayiliklerimiz, CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş.'nin belirli ürün gruplarına ilişkin satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürütmek üzere "CW Plus Bayisi" olarak faaliyet gösterecektir.

EKGYO

Şirketimiz tarafından geliştirilen projelerde, 1 Ocak – 30 Haziran 2026 döneminde; brüt 353.861 m² büyüklüğe sahip 2.598 adet bağımsız bölümün satışı gerçekleştirilmiş, bu bağımsız bölümlerden KDV hariç toplam 45.171.163.736 TL ön satış geliri elde edilmiştir. Yine aynı dönemde 25 adet ve 464.130 m² yüzölçümlü, KDV hariç 5.524.077.631 TL değerinde arsa satışı gerçekleştirilmiş olup, bağımsız bölüm ve arsa satışlarından elde edilen toplam satış geliri 50.695.241.367 TL'dir. Ayrıca söz konusu bağımsız bölüm satışlarının içerisinde yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirilen satışlar ise 42 adet bağımsız bölüm ve KDV hariç 624.208.357 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketimiz, 13.01.2026 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya duyurulan 2026 yılı hedeflerine ulaşma konusundaki çalışmalarını sürdürmektedir. Gayrimenkul satış işlemlerinin doğası gereği dinamik bir süreç olduğu; alıcıların sözleşmeden cayma/dönme haklarını kullanması veya sözleşme hükümleri gereği satıcı tarafından fesih süreçlerinin işletilmesi gibi nedenlerle, nihai mali tablolara yansıyacak rakamlarda, yukarıda belirtilen ön satış verilerine kıyasla kısmi değişimler yaşanabileceği hususunu yatırımcılarımızın ve kamuoyunun bilgisine sunarız.

GARAN

Bankamızın takipteki krediler portföyünde yer alan;

- 15 Haziran 2026 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 233.032.674,04 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 60.000.000,00-TL'ye Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye,
- 16 Haziran 2026 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 250.945.304,9 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 62.000.000,00-TL'ye Tuna Varlık Yönetim A.Ş.'ye,
- 17 Haziran 2026 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 500.895.556,71 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 85.000.000,00-TL'ye Met-ay Varlık Yönetim A.Ş.'ye,
- 18 Haziran 2026 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 534.564.918,17 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 58.000.000,00-TL'ye İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.'ye,
- 19 Haziran 2026 tarihi itibarı ile toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 557.999.086,96 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi, kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları faizleri ile birlikte, 46.000.000,00-TL'ye Dünya Varlık Yönetim A.Ş.'ye, olmak üzere beş ayrı portföy halinde, toplam 311.000.000 TL bedele satılmıştır.

GLCVY

Şirketimiz, Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin 17.07.2026 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 5 bireysel portföyden toplamda 233 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. Bu ihaleye toplam 19 varlık yönetim şirketi katılmıştır. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacaktır.

KTLEV

Şirketimizin 17.07.2026 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimizin 18.08.2025 tarihli Kamu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yapılan özel durum açıklamasında; Bainbridge Gayrimenkul Ticaret A.Ş.'de sahip olduğumuz %70 oranındaki payların, ilişkili tarafımız olan T6 Depoculuk A.Ş.'ye, değerlendirme raporunda belirlenecek tutardan az olmamak üzere asgari 120.000.000 USD bedelle devrine yönelik Yönetim Kurulu kararı alındığı ve işlem öncesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 9'uncu maddesi kapsamında değerlendirme raporu hazırlanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur. Bu kapsamda yapılan değerlendirmeler neticesinde, Şirketimizin bağlı ortaklığı konumunda bulunan Bainbridge Gayrimenkul Ticaret A.Ş.'de sahip olduğumuz %70 oranındaki payların, Şirketimizin stratejik yatırım planlamaları doğrultusunda eski unvanı T6 Depoculuk A.Ş. olan T6 Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Laran Gayrimenkul A.Ş.'ye devrine ilişkin husus Yönetim Kurulumuzca değerlendirilmiştir.

Söz konusu işlem ile Şirketimizin likidite yapısının güçlendirilmesi, faaliyet yapısının sadeleştirilerek ana faaliyet alanlarına odaklanması ve işlemde elde edilecek kaynağın Şirketimizin büyüme stratejileri doğrultusunda daha etkin ve verimli alanlarda değerlendirilmesi hedeflenmektedir.

1. Şirketimizin Bainbridge Gayrimenkul Ticaret A.Ş.'de sahip olduğu toplam 57.996.221,00 TL nominal değerli ve sermayenin %70'ini temsil eden paylarının, toplam 120.000.000,00 USD bedel karşılığında; sermayenin %35'ini temsil eden kısmının 55.000.000 USD devir bedeli ile T6 Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye, sermayenin %35'ini temsil eden kısmının ise 65.000.000 USD devir bedeli ile Laran Gayrimenkul A.Ş.'ye devredilmesine,
2. Söz konusu pay devri işleminin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 9'uncu maddesinin ikinci fıkrasının (b) bendi kapsamında ilişkili taraf işlemi niteliğinde olduğunun ve anılan Tebliğ uyarınca işleme ilişkin değerlendirme raporu hazırlanması yükümlülüğünün yerine getirildiğinin tespitine,
3. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 17.07.2026 tarihli ve 2026.07.DS.01 sayılı Değerleme Raporu uyarınca, Bainbridge Gayrimenkul Ticaret A.Ş. paylarının toplam piyasa değerinin 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla 4.966.574.390 TL olarak tespit edilmiş olduğu dikkate alınarak, Şirketimizin sahip olduğu %70 oranındaki payların, söz konusu orana tekabül eden piyasa değerinin altında olmamak üzere devredilmesine, karar verilmiştir.

TRALT

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 17.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 49,34 – 50,30 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 50,04 TL) 4.035.579 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 17.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı % 0,12601'dir. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,80 olmuştur.

ZOREN

13.03.2026 ve 22.05.2026 tarihli Özel Durum Açıklamalarımıza ilişkin olarak; Şirketimizin sermayesine %47,6 oranında iştiraki bulunan Jersey'de kurulu Electrip Global Limited tarafından ikinci sermaye artırımı talebi tarafımıza iletilmiştir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 17.07.2026 tarihli toplantısında, Şirketimizin stratejik finansal planlaması ve sermaye tahsis öncelikleri doğrultusunda, Şirketimiz payına isabet eden 5.100.000 Avro tutarındaki sermaye artırımına katılım ödemesinin yapılmamasına karar verilmiştir. Sermaye artırımına ilişkin ilerleyen dönemde gelebilecek diğer taksit ödeme talepleri ayrıca değerlendirilecektir.

Haftalık Genel Kurul Takvimi				
20.Tem.26	21.Tem.26	22.Tem.26	23.Tem.26	24.Tem.26
	GEREL		ARFYE	MRGYO
			FENER	MARTI
			OFSYM	PLTUR
				SANKO

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışıları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Bedelsiz (Temettü)	Bedelsiz (Temettü, %)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli Fiyatı	Sermaye
AKFIS				3,182,920,390	500			636,584,078
AKFYE				5,984,812,230	500			1,196,962,446
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
CEMAS				791,000,000	100			791,000,000
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
ONCSM				286,200,000	1,200			23,850,000
ONRYT				188,490,000	300			62,830,000
ORGE				320,000,000	400			80,000,000
PKART				277,250,000	1,219			22,750,000
REEDR				2,850,000,000	300			950,000,000
RUBNS				737,550,000	900			81,950,000
RYGYO	50			5,000,000,000	250	1,000,000,000	1	2,000,000,000
RYRAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEFKK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
YESİL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Cuma günü endeks -1.90% değişimle 13981.05 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 14100 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 14250 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde alış yönlü pozisyonların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. 5 g Ort. 14145.10 22 g. Ort. 14344.91 seviyesindeler. Destek olarak 13700 ve 13900, direnç olarak 14100 ve 14250 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13800 – 14250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



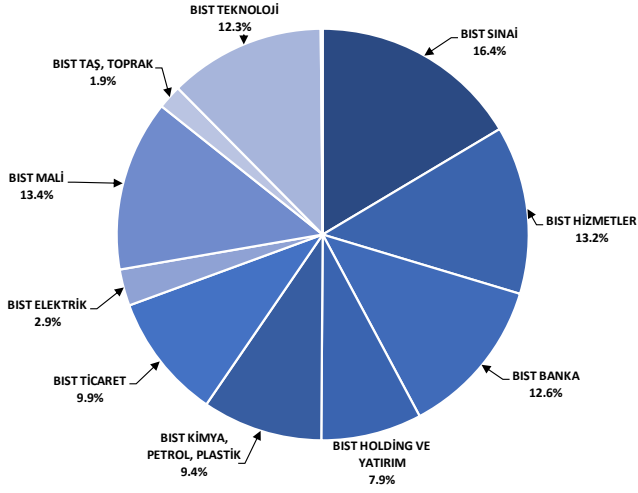
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Cuma günü vadeli endeks -3.06% değişimle günü 16225.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu volatil işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks negatif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 16400 bandını kritik seviye olarak görüyoruz ve bu seviyenin altında satış baskısının artabileceğini göz ardı etmiyoruz. Kritik direnç seviyesi 16750 olarak takip ediyoruz ve bu seviye üstünde kalıcı olmadıkça kısa vadeli satış baskısının sona erdiğini söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 16499.60 22 g. Ort. 17063.23 seviyesindeler. Destek olarak 15700 ve 16000, direnç olarak ise 16400 ve 16750 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 15850 – 16500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



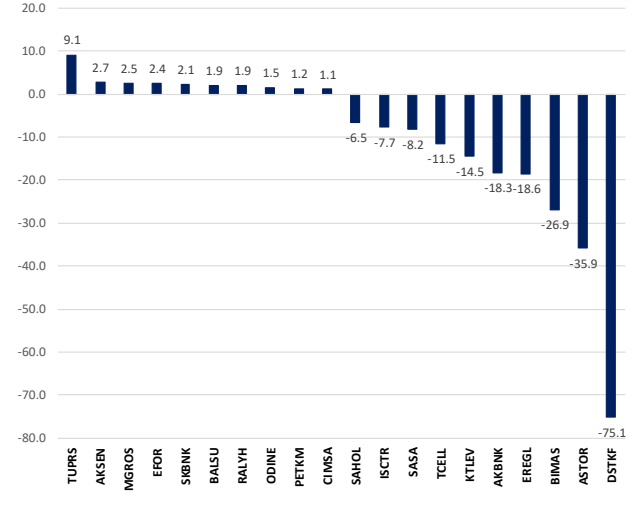
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



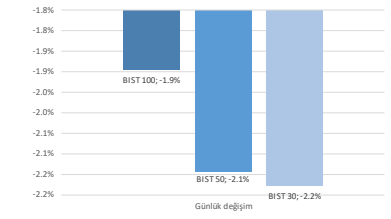
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	17.07.2026	16.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XUID00	BIST 100	13981	14251	-1.9%	11262	24%
XUID30	BIST 30	15962	16317	-2.2%	12224	31%
XUID50	BIST 50	12446	12718	-2.1%	9770	27%
XBANK	BIST BANKA	16085	16298	-1.9%	16540	-3%
XUTUM	BIST TUM	18076	18345	-1.5%	14189	27%
XUMAL	BIST MALI	19512	19977	-2.3%	16355	19%
XODS	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16297	16670	-2.2%	12511	30%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	13995	14266	-1.9%	11264	24%
XBANA	BIST ANA	64794	65308	-0.8%	51074	27%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	9915	9929	-0.1%	5048	96%
XELKT	BIST ELEKTRİK	814	814	0.1%	661	23%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	67698	74572	-9.2%	18467	267%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	17527	17570	-0.2%	12458	41%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6578	6623	-0.7%	5761	14%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	385274	390869	-1.4%	158055	144%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	14083	14190	-0.8%	12962	9%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2782	2862	-2.8%	2460	13%
XINSA	BIST İNŞAAT	22174	22755	-2.6%	17513	27%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	9082	9192	-1.2%	6994	30%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	16851	16880	-0.2%	12791	32%
XXDBI	BIST KOBİ SANAYİ	45533	46020	-1.1%	41041	11%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12921	13057	-1.0%	10147	27%
XXMDN	BIST MADENCİLİK	14574	14615	-1.6%	12254	19%
XXMAN	BIST METAL ANA	27510	28015	-1.8%	17775	55%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	27999	28809	-2.8%	20196	39%
XSADA	BIST ADANA	42129	43361	-2.8%	45008	-6%
XSANK	BIST ANKARA	45406	46100	-1.5%	33284	36%
XSANT	BIST ANTALYA	15898	16065	-1.0%	12929	23%
XSAL	BIST BAUKESİR	12409	12575	-1.3%	10280	21%
XSBR	BIST BURSA	21808	21772	0.2%	18316	19%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	12180	12071	0.9%	9153	33%
XSGRT	BIST SİGORTA	77097	77414	-0.4%	68993	12%
XSIST	BIST İSTANBUL	18318	18495	-1.0%	15126	21%
XSIZM	BIST İZMİR	19822	19985	-0.8%	17435	14%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40070	40906	-2.0%	37507	7%
XSKOC	BIST KOCAELİ	37483	37322	0.4%	27930	34%
XSKON	BIST KONYA	8835	8975	-1.6%	11705	-25%
XSPOR	BIST SPOR	1867	1877	-0.5%	2051	-9%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	49105	48943	0.3%	45613	8%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14207	14314	-0.7%	12993	9%
XTORT	BIST TİCARET	34604	35065	-1.3%	26072	33%
XTKSK	BIST TEKSTİL, DERİ	4234	4271	-1.9%	4018	-10%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	17748	18014	-1.5%	14345	24%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	15893	16154	-1.6%	12461	28%
XTRZM	BIST TURİZM	1817	1841	-1.3%	1641	11%
XTUMY	BIST TUM-100	75606	75877	-0.4%	55617	36%
XUHIZ	BIST HİZMETLER	12820	12966	-1.1%	10560	21%
XULAS	BIST ULASTIRMA	38175	38283	-0.3%	34500	11%
XUSIN	BIST SİNAİ	18762	18983	-1.2%	14013	34%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17941	18137	-1.1%	15017	19%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	46945	47070	-0.3%	28711	64%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16170	16426	-1.6%	12713	27%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5298	5294	0.1%	4586	16%
XYUZD	BIST 100-30	22338	22595	-1.1%	20567	9%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	18962	19234	-1.4%	13694	38%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	102835	107012	-3.9%	103445	-1%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14014	14302	-2.0%	14849	-6%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	46202	46389	-0.4%	26097	77%

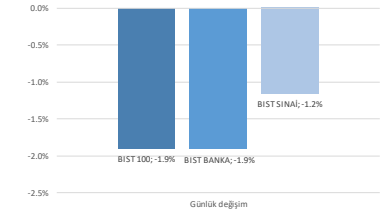
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

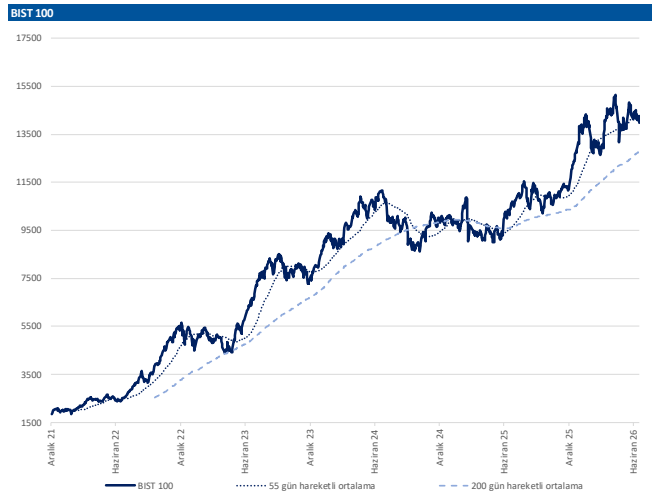


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

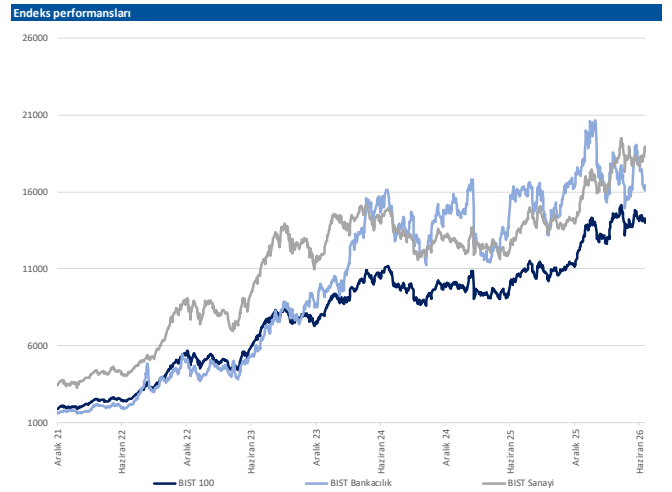
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ																
Hisse Seneidi	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	
CCOLA	87.55	90.00	-2.72%	412.61	59.23	1.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
TAYHL	265.50	267.50	-0.75%	1,134.58	43.82	3.94	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	100.0	
PETKM	20.94	20.62	1.55%	1,520.48	59.93	0.22	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	91.0	
AKSA	12.37	12.13	1.98%	328.05	59.46	0.17	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	87.5	
BALISU	17.50	16.55	5.74%	2,314.20	58.02	0.21	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	87.5	
ESEN	3.51	3.57	-1.68%	97.86	38.92	0.08	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	87.5	
GARAN	126.80	128.70	-1.48%	3,713.45	37.23	1.80	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	50.0	87.5	
TRALT	50.25	51.30	-2.05%	6,452.89	52.64	1.26	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5	
KRDMD	42.76	42.48	0.66%	2,183.99	63.60	0.25	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	75.0	78.5	
SARKY	25.20	26.26	-4.04%	100.06	37.57	0.69	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	28.5	78.5	
ENISA	102.50	101.90	1.18%	267.38	43.90	1.82	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	75.0	
GRTHO	241.00	250.50	-3.79%	282.79	49.90	2.72	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	75.0	
KLRHO	84.50	92.75	-8.89%	511.49	40.28	2.83	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0	
OBAMS	5.27	5.34	-1.31%	236.00	26.03	0.52	+	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	75.0	
SISE	44.20	45.00	-1.78%	1,473.93	49.14	0.47	+	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	75.0	
AKBNK	66.50	68.60	-3.06%	10,242.23	33.83	1.47	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	66.0	
AKCLK	97.60	98.85	-1.26%	91.06	40.23	1.80	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	66.0	
DSTKF	2,522.50	2,802.50	-9.99%	3,256.41	32.54	73.96	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0	
GLRMK	161.00	163.00	-1.23%	381.96	40.42	4.59	✓	x	✓	✓	x	x	✓	66.0	66.0	
HALKB	38.22	39.20	-2.50%	1,306.03	32.26	1.27	+	x	✓	✓	✓	x	✓	58.0	66.0	
MPARK	415.50	429.50	-3.26%	271.26	43.06	7.34	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
THYAO	329.50	330.00	-0.15%	11,695.96	51.94	4.86	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	66.0	
LUKER	97.95	99.05	-1.11%	376.89	37.26	3.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	66.0	
BTGCM	5.54	5.66	-2.12%	225.44	39.72	0.14	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
CANTE	1.28	1.30	-1.54%	235.54	32.83	0.06	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
CIMSA	48.86	48.06	1.66%	440.70	51.10	0.88	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	62.5	
EUREN	4.11	4.23	-2.84%	129.77	32.06	0.15	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	62.5	
KCHOL	197.00	197.00	0.00%	4,001.14	55.66	0.24	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	37.5	62.5	
KTELE	388.20	388.20	-4.59%	3,179.55	60.44	10.32	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	62.5	
ODNE	2,100.00	2,090.00	0.48%	437.69	75.56	140.57	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	62.5	
SKBNK	19.63	18.95	3.59%	880.21	66.74	1.20	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	62.5	
TSKB	11.88	12.05	-1.41%	241.20	51.20	0.05	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	62.5	
ASELS	351.50	352.50	-0.28%	15,648.33	42.19	7.81	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	53.5	
ASTOR	286.50	312.50	-8.32%	10,466.20	44.22	3.04	x	x	✓	✓	✓	x	✓	41.0	53.5	
IZENR	6.05	6.87	2.68%	385.00	42.55	0.45	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	53.5	
MAGEN	38.86	38.24	1.62%	1,297.82	52.33	2.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	53.5	
MAVİ	41.02	41.00	0.05%	96.33	54.58	0.35	x	x	✓	✓	x	✓	✓	62.5	53.5	
PAHOL	1.41	1.43	-1.40%	197.76	32.52	0.04	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	53.5	
SOKM	51.60	51.25	0.68%	455.49	64.59	0.09	x	✓	x	✓	x	✓	✓	62.5	53.5	
TOAŞO	307.75	305.00	0.90%	753.17	51.01	2.08	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	53.5	
ALARK	104.60	104.10	0.48%	362.96	55.57	0.18	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	50.0	
ENERY	9.45	9.68	-2.38%	565.63	47.96	0.09	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	50.0	
EUPWR	87.30	87.85	-0.63%	1,105.72	52.61	1.93	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	50.0	
EKOYO	20.38	20.76	-1.83%	3,017.85	48.26	0.12	x	x	✓	✓	x	x	✓	62.5	41.0	
ODAS	8.47	8.46	0.12%	571.84	55.91	0.12	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	41.0	
TCCELL	108.50	112.20	-3.30%	2,361.67	48.68	0.30	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	41.0	
AEFES	20.80	20.76	0.19%	511.13	54.42	0.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	37.5	
ANGSR	27.92	27.98	-0.21%	68.75	51.97	0.10	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	37.5	
BIMAS	386.00	396.25	-2.59%	4,260.51	55.71	1.46	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	53.5	37.5	
BRSAN	549.50	575.50	-4.52%	591.42	47.24	7.20	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	37.5	
BSOKE	37.24	36.96	0.76%	69.63	55.47	0.14	x	✓	✓	✓	✓	x	x	62.5	37.5	
CVKMD	38.56	38.26	0.78%	628.69	44.23	0.82	x	✓	✓	✓	x	✓	x	87.5	37.5	
DAPGA	9.44	9.45	-0.11%	2,251.08	43.00	0.32	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	37.5	
ENKAİ	90.70	92.15	-1.57%	640.58	46.01	1.25	x	✓	✓	✓	x	✓	x	50.0	37.5	
HEKTS	3.03	3.16	-4.11%	1,040.64	36.37	0.20	x	✓	✓	✓	x	✓	x	50.0	37.5	
KUYAS	68.00	71.00	-4.23%	570.81	38.66	1.21	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	50.0	37.5	
MGRÖS	635.50	627.00	1.36%	1,585.47	44.37	12.68	x	✓	✓	✓	✓	x	x	87.5	37.5	
MIATK	33.18	34.24	-3.10%	703.69	34.89	2.96	x	✓	✓	✓	x	✓	x	100.0	37.5	
OTIKAR	328.25	333.50	-1.57%	1,056.42	35.78	8.52	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	91.0	37.5	
PASEU	93.80	92.75	1.13%	361.12	41.86	5.58	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	37.5	
PGSUS	166.50	167.70	-0.72%	1,255.29	40.71	2.57	x	✓	✓	✓	✓	x	x	75.0	37.5	
RALYH	243.20	238.50	1.97%	1,353.74	61.70	0.75	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	16.0	37.5	
TKFEN	145.00	143.00	1.40%	467.20	58.32	1.16	x	✓	✓	✓	✓	x	x	87.5	37.5	
TUKAS	2.13	2.20	-3.18%	124.69	34.56	0.07	x	✓	✓	✓	✓	x	x	50.0	37.5	
TURPS	289.25	286.25	1.05%	6,796.70	80.15	11.21	x	✓	✓	✓	✓	x	x	100.0	37.5	
TURSG	6.56	6.65	-1.35%	271.59	57.85	0.01	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	37.5	
AKSEN	106.00	102.70	3.21%	1,743.19	80.90	4.51	x	✓	x	✓	x	✓	x	91.0	28.5	
ALTNY	15.30	15.73	-2.73%	231.33	41.26	0.20	x	x	✓	✓	x	✓	x	62.5	28.5	
DOHOL	21.30	21.50	-0.93%	168.41	50.29	0.20	x	x	✓	✓	✓	x	x	75.0	28.5	
ECILC	73.50	75.10	-2.13%	218.95	40.52	2.45	x	x	✓	✓	✓	x	x	50.0	28.5	
ERGEL	42.34	44.06	-3.90%	4,161.64	58.65	0.80	x	x	✓	✓	✓	✓	x	53.5	28.5	
GESAN	80.30	81.45	-1.41%	197.15	56.46	1.95	x	x	✓	✓	x	✓	x	62.5	28.5	
GSRAY	1.00	1.01	-0.99%	148.50	38.24	0.02	x	✓	✓	✓	✓	x	x	37.5	28.5	
GLBRF	413.00	422.25	-2.19%	613.74	34.36	22.79	x	✓	x	✓	✓	x	x	16.0	28.5	
IEYHO	157.60	160.00	-1.50%	2,222.79	78.09	9.04	x	x	✓	✓	x	✓	x	62.5	28.5	
OYAKC	20.20	20.30	-0.49%	287.93	42.72	0.38	x	✓	✓	✓	x	✓	x	66.0	28.5	
SAHOL	88.40	90.30	-2.10%	3,377.46	36.02	1.78	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	28.5	
TTKOM	58.15	58.65	-0.85%	1,924.98	41.95	1.19	x	✓	x	✓	✓	✓	x	62.5	28.5	
VAKBN	31.00	31.80	-2.52%	1,134.37	42.17	0.40	x	✓	✓	✓	✓	x	x	75.0	28.5	

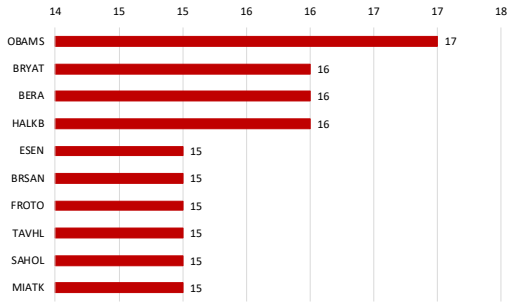
DenizYatırım

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveye geçti mi?
AEFES	20.80	20.76	0.2%	21.52	16.04	3%	23%	x
AKBNK	66.50	68.60	-3.1%	83.55	62.20	26%	6%	x
AKSA	12.37	12.13	2.0%	12.54	9.28	1%	25%	x
AKSEN	106.00	102.70	3.2%	106.00	67.00	-	37%	✓
ALARK	104.60	104.10	0.5%	109.40	84.05	5%	20%	x
ALTNY	15.30	15.73	-2.7%	19.48	14.29	27%	7%	x
ANSGR	27.92	27.98	-0.2%	31.00	24.56	11%	12%	x
ARCLK	97.60	98.85	-1.3%	119.20	96.50	22%	1%	x
AŞELS	351.50	352.50	-0.3%	434.00	319.00	23%	9%	x
ASTOR	286.50	312.50	-8.3%	363.50	167.00	27%	42%	x
BALSU	17.50	16.55	5.7%	20.52	13.02	17%	26%	x
BERA	14.87	15.09	-1.5%	20.90	14.60	41%	2%	x
BIMAS	386.00	396.25	-2.6%	411.85	308.89	7%	20%	x
BRSAN	549.50	575.50	-4.5%	644.50	438.00	17%	20%	x
BRYAT	1810.00	1890.00	-2.2%	2233.00	1787.00	23%	1%	x
BSOKE	37.24	36.96	0.8%	39.50	29.96	6%	20%	x
BTICM	5.54	5.66	-2.1%	6.93	5.28	25%	5%	x
CANTE	1.28	1.30	-1.5%	1.91	1.25	49%	2%	x
CCOLA	87.55	90.00	-2.7%	90.00	64.58	3%	26%	x
CIMSA	48.86	48.06	1.7%	59.00	45.80	21%	6%	x
CVKMD	38.56	38.26	0.8%	47.24	29.10	23%	25%	x
CWENE	39.92	40.00	-0.2%	43.00	27.80	8%	30%	x
DAPGM	9.44	9.45	-0.1%	15.40	8.98	63%	5%	x
DOAS	185.00	186.60	-0.9%	205.40	175.57	11%	5%	x
DOHOL	21.30	21.50	-0.9%	24.64	19.46	16%	9%	x
DSTKF	2522.50	2802.50	-10.0%	3920.00	1610.00	55%	36%	x
ECILC	73.50	75.10	-2.1%	118.72	72.85	62%	1%	x
EFOR	17.86	16.75	6.6%	19.20	5.34	8%	70%	x
EKGYO	20.38	20.76	-1.8%	22.00	17.90	8%	12%	x
ENERY	9.45	9.68	-2.4%	11.30	8.23	20%	13%	x
ENJSA	102.50	101.30	1.2%	127.00	97.84	24%	5%	x
ENKAI	90.70	92.15	-1.6%	111.40	87.58	23%	3%	x
EREGL	42.34	44.06	-3.9%	44.06	26.54	4%	37%	x
ESEN	3.51	3.57	-1.7%	4.74	3.49	35%	1%	x
EUPWR	87.30	87.85	-0.6%	99.85	32.30	14%	63%	x
EUREN	4.11	4.23	-2.8%	5.97	4.09	45%	0%	x
FENER	3.16	3.21	-1.6%	4.32	2.56	37%	19%	x
PROTO	83.60	84.40	-0.9%	109.80	80.80	31%	3%	x
GARAN	126.80	128.70	-1.5%	146.40	120.00	15%	5%	x
GENIL	9.24	9.38	-1.5%	11.06	7.82	20%	15%	x
GESAN	80.30	81.45	-1.4%	89.65	43.56	12%	46%	x
GLRMK	161.00	163.00	-1.2%	244.90	151.60	52%	6%	x
GREL	315.75	318.00	-0.7%	369.06	288.75	17%	9%	x
GRTHO	241.00	250.50	-3.8%	281.13	203.45	17%	16%	x
GSRAY	1.00	1.01	-1.0%	1.22	0.99	22%	1%	x
GUBRF	413.00	422.25	-2.2%	617.50	411.50	50%	0%	x
HALKB	38.22	39.20	-2.5%	49.24	35.02	29%	8%	x
HEKTS	3.03	3.16	-4.1%	4.83	2.80	59%	8%	x
IEYHO	157.60	160.00	-1.5%	160.00	84.00	2%	47%	x
ISCTR	13.68	13.99	-2.2%	15.47	12.41	13%	9%	x
İSMEN	36.60	37.18	-1.6%	45.80	34.62	25%	5%	x
İZENR	9.05	8.87						

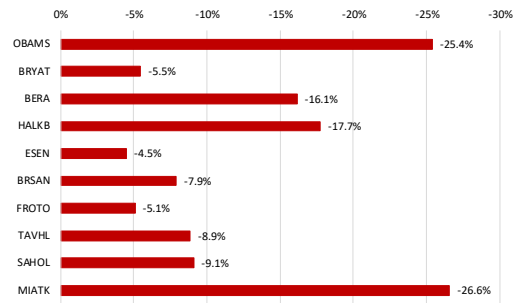
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

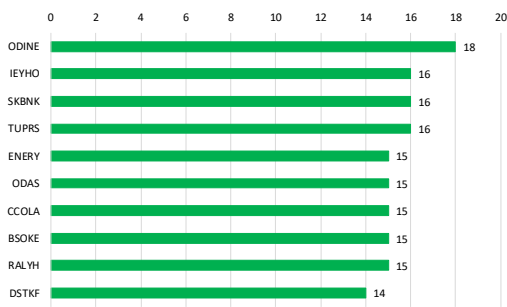
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



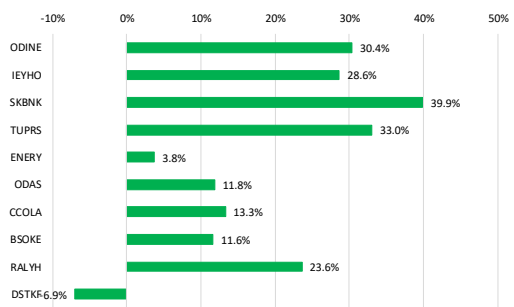
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

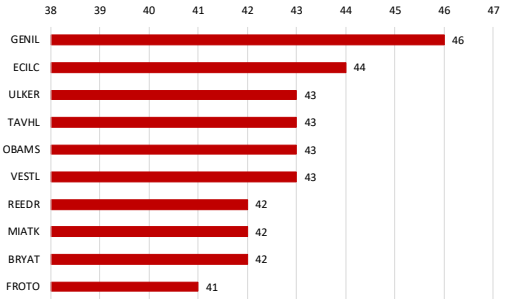


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

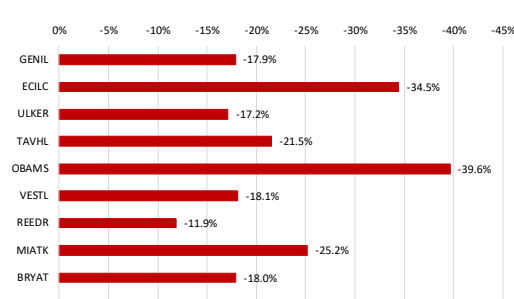


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

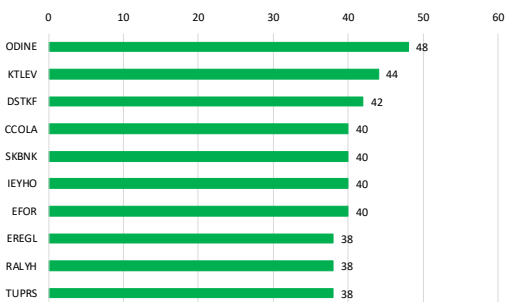
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



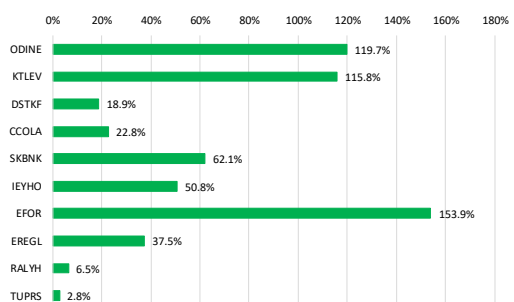
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

DenizYatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 HIZLI BAKIŞ

Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	Biraçılık Ve Mesrubat	12.82	3.99	0.69	8%	123.2	32%	0.9%
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.52			39%	345.8	52%	4.2%
AJASA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	10.00	9.68		14%	48.1	32%	0.3%
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	22.00	13.97	4.15	7%	130.0	21%	0.6%
ALARK	Alarko Holding	İnşaat, Taahhüt	25.95		5.62	2%	43.6	34%	0.3%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	349.61	26.20	5.41	1%	15.3	36%	0.1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.90			40%	55.8	35%	0.4%
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.03	0.42	-11%	66.0	18%	0.3%
ASELS	Aselsan	Teknoloji	45.13	30.10	8.00	15%	1602.8	26%	9.4%
ASTON	Astor Enerji	Elektrik	31.55	21.41	6.95	26%	285.9	43%	3.0%
BALISU	Balısu Gıda	Gıda	25.79	10.47	1.46	18%	19.5	57%	0.2%
BERA	Bera Holding	Holding		3.35	0.41	-2%	10.2	64%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	19.77	9.62	0.60	13%	463.2	68%	7.3%
BIRYAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.45		243.39	14%	50.9	13%	0.2%
BSOKE	Batıçım Çimento	Çimento		227.21	9.88	-9%	59.6	25%	0.3%
BTÇİM	Batıçım Batı Anadolu	Çimento		31.21	2.33	-4%	30.9	61%	0.4%
CANTE	Çan2 Termik	Elektrik		4.84	1.54	-4%	12.8	71%	0.2%
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biraçılık Ve Mesrubat	12.86	6.85	1.29	24%	245.0	25%	1.4%
CİMSA	Cimsa	Çimento	12.49	7.64	1.38	10%	46.2	45%	0.5%
CVKMD	Cvk Maden İşletmeleri	Madencilik		61.10	16.64	0%	54.0	26%	0.3%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.35	13.50	2.69	19%	43.0	27%	0.3%
DAPKAM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt	21.22	4.01	2.80	7%	25.0	34%	0.2%
DOAS	Doğu Otomotiv	Otomotiv	12.43	4.38	0.25	4%	40.7	39%	0.4%
DOHOL	Doğan Holding	Holding	18.67	1.20	0.26	3%	55.7	36%	0.5%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	191.95			39%	840.8	25%	5.3%
ECILC	Eczaobaşı İlaç	Sağlık			4.64	-1%	50.4	19%	0.2%
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	837.30	20.05	2.78	1%	38.9	31%	0.3%
ENKYO	Enka G.M.Y.İ.Ö.	Gayrimenkul Yatırım Ort.	23.84	7.22	1.84	2%	77.4	51%	0.9%
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	15.66	10.62	2.06	10%	85.1	22%	0.4%
ENISA	Enerjisa Enerji	Elektrik	21.86	3.96	0.76	5%	121.1	20%	0.5%
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.23	10.15	2.22	10%	544.2	12%	1.5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	631.58	14.81	1.52	0%	296.4	48%	3.3%
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	Elektrik		29.57	9.03	-3%	6.4	45%	0.1%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojiler	Elektrik	67.60	15.25	3.69	7%	57.6	36%	0.5%
EUREN	European Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.50	9.54	1.13	4%	8.6	49%	0.1%
FENER	Fenerbahçe	Spor			2.09	-200%	19.8	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.53	7.44	0.45	20%	293.4	18%	1.2%
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.49			51%	532.6	14%	1.7%
GENIL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	48.76	15.42	1.98	8%	41.6	23%	0.2%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	58.10	7.81	1.71	4%	36.9	38%	0.3%
GURAK	Gürçün İnşaat & İnşaat	İnşaat, Taahhüt	13.69	8.07	1.07	21%	51.9	26%	0.3%
GRESL	Gür-Sel Turizm Taşınmazlık Ve Servis	Turizm	9.87	7.34	2.41	30%	32.2	22%	0.2%
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.29	31.79	3.87	22%	30.1	20%	0.1%
GRSAY	Galatasaray	Spor		13.75	0.88	-10%	13.5	39%	0.1%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	17.11	9.65	2.15	26%	137.9	22%	0.7%
HALXB	Halk Bankası	Bankacılık	9.08			16%	274.6	9%	0.6%
HEKTA	Heckas	Tarım Kimyasalları			5.47	-53%	25.5	4%	0.3%
İEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			37.97	-28%	85.7	36%	0.7%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	Bankacılık	4.54			20%	342.0	31%	2.4%
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	7.27	0.56	0.01	24%	54.9	28%	0.4%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	35.47	11.53	2.38	3%	22.1	26%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	Holding	18.79	14.54	1.72	4%	499.6	22%	2.5%
KLHHD	Kiler Holding	Holding	84.02	44.77	16.14	5%	137.3	9%	0.3%
KRDMD	Kardemir (İ)	Demir, Çelik Temel	423.63	6.53	0.75	0%	33.4	89%	0.7%
KTELV	Katlım Evim Tasarım Finansman	Araç Kurum	36.02			124%	391.6	24%	2.2%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		289.15	24.43	-61%	27.2	29%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		230.90	76.68	-5%	114.6	13%	0.3%
MAVİ	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.63	3.04	0.55	14%	32.6	73%	0.5%
MİGROS	Migros	Perakende	15.49	4.02	0.27	9%	115.1	51%	1.3%
MİATK	Mia Teknoloji	Teknoloji		13.99	6.34	-16%	16.4	57%	0.2%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	12.74	5.30	1.54	17%	79.4	42%	0.8%
OBAMS	Oba Makarnacılık	Gıda		484.91	0.50	-27%	15.2	26%	0.1%
ODAS	Odaz Elektrik	Elektrik	35.44	3.07	1.00	2%	11.9	73%	0.2%
ODINE	Ödine Solutions Teknoloji	Teknoloji	8178.15	3876.23	100.77	1%	232.1	43%	2.2%
OTKAR	Otokar	Otomotiv		72.92	1.28	-26%	39.4	27%	0.2%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.63	5.83	1.49	13%	98.2	24%	0.5%
PAYOL	Pasifik Holding	Holding	8.76	4.52	4.37		28.2	20%	0.1%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağıtım	Lojistik	54.24	824.77	25.71	37%	63.0	32%	0.5%
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	26.45		3.94	20%	14.2	43%	0.1%
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri			0.98	-10%	53.1	47%	0.6%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhüt	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.65	7.03	1.55	8%	83.3	43%	0.8%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.43		162.86	12%	22.7	43%	0.2%
QUAGR	Quas Grant Hava Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.45	1.14	-9%	9.0	55%	0.1%
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	24.68	44.14	8.68	51%	81.0	37%	0.7%
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		36.81	3.81	-13%	6.6	57%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	Holding	22.27	27.63	11.28	2%	185.7	51%	2.2%
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	64.27	12.60	0.38	3%	25.2	83%	0.5%
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		27.81	4.23	-15%	127.6	44%	1.3%
SİSE	Sise Cam	Cam	12.18	12.20	1.06	18%	135.4	49%	1.5%
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	22.25			-15%	49.1	39%	0.4%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.80	0.11	-6%	30.6	51%	0.4%
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	61.67	7.14	2.14	2%	96.5	48%	1.1%
TCELL	Turkcell	İletişim	11.95	2.79	1.26	7%	238.7	44%	2.5%
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.50	5.82	0.95	16%	454.7	50%	5.1%
TKFEN	Tekfen Holding	Holding			1.06	-15%	53.7	21%	0.3%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.44	16.07	0.49	20%	153.9	24%	0.8%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	29.46	15.32	6.22	12%	160.9	29%	1.1%
TRENU	Tr Doğal Enerji	Elektrik	20.34	0.09	0.03	9%	23.9	36%	0.2%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	19.45	2.57	0.99	9%	46.5	44%	0.5%
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık		2.98		27%	33.3	39%	0.3%
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	7.01	2.79	1.16	13%	203.5	13%	0.6%
TUKAS	Tukasa	Gıda	165.75	5.97	1.65	0%	9.6	53%	0.1%
TUPRS	Tupras	Petrol Ve Petrol Ürünleri	15.45	6.77	0.50	10%	557.3	49%	6.1%
TURSG	Türkiye Sigorta	Sigorta	6.15			49%	131.2	24%	0.7%
ULKER	Ulker	Gıda	9.54	4.24	0.63	8%	36.2	44%	0.4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.73			23%	307.4	6%	0.4%
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.3	45%	0.1%
YBNBK	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	5.01			30%	280.6	39%	2.5%
ZOREN	Zorlu Enerji	Elektrik		9.68	1.81	-20%	13.3	36%	0.1%

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

En düşük F/K	Şirket
2.98	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
0.09	TRENU

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.01	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-200%	FENER

En düşük piyasa değeri	Şirket
6.4	ESEN

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ESEN

En yüksek F/K	Şirket
8178.15	ODINE

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
3876.23	ODINE

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
243.39	BRYAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
124%	KTELV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1602.8	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.4%	ASELS

[illegible]

En diğah khatulha kanyayen	Shahet	En gahak khatulha kanyayen	Shahet
En-20	EF20H	En-20	EF20H
En diğah aqah kanyayen	Shahet	En gahak aqah kanyayen	Shahet
En-27	EF20H	En-27	EF20H
En diğah khatulha baka	Shahet	En gahak khatulha baka	Shahet
En-30	EF20H	En-30	EF20H
En diğah aqah baka	Shahet	En gahak aqah baka	Shahet
En-33	EF20H	En-33	EF20H
En diğah khatulha shayp	Shahet	En gahak khatulha shayp	Shahet
En-34	EF20H	En-34	EF20H
En diğah aqah shayp	Shahet	En gahak aqah shayp	Shahet
En-35	EF20H	En-35	EF20H

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	60%	1011%	-11%	-9%	-15%	-18%	-4%
HTTBT	77.00	106%	288%	-11%	-11%	-8%	-17%	-10%
BIMAS	497.95	29%	549%	45%	-2%	4%	20%	59%
CCOLA	108.57	24%	450%	51%	6%	14%	20%	79%
YKBK	54.30	63%	122%	-8%	-18%	-11%	-8%	0%
TABGD	375.00	62%	17%	13%	-13%	-8%	-9%	20%
GARAN	205.73	62%	9%	-8%	-10%	-7%	-9%	-7%
AGESA	320.96	34%	18%	12%	-9%	3%	14%	59%
MPARK	640.00	54%	8%	9%	-8%	-9%	-3%	13%
THYAO	404.90	23%	-2%	23%	1%	4%	13%	15%

MP ortalama potansiyel	52%
MP son güncellemeden Δ	0%
BIST 100 son güncellemeden Δ	-1%

MP son 12A	9%	BIST 100 son 12A	35%
MP YBB	8%	BIST 100 YBB	24%
MP 2019-	2277%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-19%		
Rölatif YBB	-13%		
Rölatif 2019-	93%		

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	8%	24%	26%	-13%	-14%

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	351.50	866%	352%	1098	52%	-5%	-3%	0.99	0.59
AKBNK	21.08.2023	25.30	66.50	163%	43%	1063	-2%	-3%	-1%	1.41	0.82
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.30	33%	3%	740	26%	1%	3%	0.68	0.56
ENKAI	02.05.2025	60.13	90.70	51%	-1%	443	19%	0%	3%	0.79	0.63
TUPRS	18.08.2025	149.41	289.25	94%	51%	335	63%	8%	11%	0.53	0.40
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.49	-30%	-45%	335	-36%	-3%	-1%	0.91	0.34
ISMEN	27.08.2025	41.21	36.60	-11%	-27%	326	0%	5%	8%	1.09	0.80
TRGYO	05.01.2026	70.89	98.70	39%	16%	195	40%	-3%	0%	0.64	0.62
MGROS	30.03.2026	594.16	635.50	7%	-3%	111	23%	2%	4%	0.87	0.68
KRDMD	30.03.2026	29.39	42.76	45%	32%	111	69%	13%	16%	1.17	0.74
ENJSA	30.03.2026	113.14	102.50	-9%	-18%	111	18%	-1%	1%	0.91	0.69

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy Performans

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
17.07.2026	1716	79%	68%	961
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)	1616%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.91			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.63			
Ortalama gün (Portföy)	443			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1730			
XU100 haftalık performans	7%			
XU100 yıl başlangıcından performans	24%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	861%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-2%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-7%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	79%			

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 gözetten bir süreçtir.

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

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

Taktiksel Alım Önerileri

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

2Ç26 Beklentilerimiz

AKBNK

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

GARAN

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

YKBNK

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

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

HALKB

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

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

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

Finansal sonuçların Ağustos ayının ikinci haftasında açıklanması beklenmektedir.

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

TURSG

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
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	Bilanço açıklama tarihi: 28 Temmuz
ANSGR	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net kar	2,959	3,842	3,446	-10%	16%	Şirket'in 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %16 artışla yaklaşık 24,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İlk çeyrekte %114,8 seviyesinde gördüğümüz bileşik rasyosunun bu çeyrekte %111 seviyesinin altına gerilemesini 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	
	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 çeyrekssel ve yıllık bazda güçlü artış gösterirken, inşaat işkolunda bir önceki çeyreğin üzerinde ciro kaydedileceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, yükselen petrol fiyatlarının maliyetleri artırması karlılığı baskılarken, 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%	

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

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

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

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

TABGD

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

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

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

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

ANHYT

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

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

1Ç26 finansalları. Anadolu Hayat Emeklilik, 1Ç26 döneminde 624 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen, yıllık bazda %59 artışla 1.661 milyon TL net kâr açıklamıştı. Operasyonel tarafa bakıldığında, emeklilik segmentinde teknik gelirin korunmayı başardığı 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. Sezonsal olarak rafinelerin benzin üretimini artırması, benzen tarafındaki üretimin azalmasına ve arz-talep dengesi kaynaklı fiyatların bu çeyrekte de dirençli kalmasını desteklemektedir.
- Hatırlanacağı üzere, 1Ç26 döneminde hammadde fiyatlarındaki yükseliş şirket tarafında güçlü bir stok kârı yaratmıştı. 2Ç26 döneminde ise nafta kapanış fiyatlarındaki gerilemeye paralel olarak bu etkinin kısmen tersine dönmesini (stok zararı oluşmasını) bekliyoruz. Ancak, ikinci çeyrek genelinde nafta fiyatlarındaki düşüşün nispeten ılımlı seyrettiğini de not etmek gerekir. Diğer taraftan STAR Rafinerisi'nde, uygulanan başarılı hedge stratejileri sayesinde herhangi bir stok zararı oluşmasını beklemeyiz; dönem boyunca güçlü seyreden ürün marjlarının brüt kârlılığı desteklemeye devam edeceğini öngörüyoruz.

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

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

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

ALARK

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

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

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

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

THYAO

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

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

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

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

MPARK

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

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

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

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

DOHOL

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

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

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

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

CCOLA

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

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

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

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

HEKTS

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

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

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

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

AGHOL

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

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

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

KOTON

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

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

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

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

AYGAZ

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

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

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

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

TCELL

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

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

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

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

KORDS

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

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

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

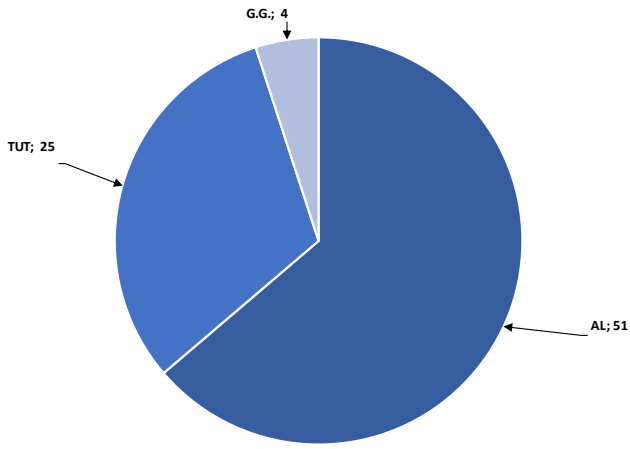
Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK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

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	345,800	7,360	5.7%	4.2%	-2%	-21%	118.20	AL	66.50	77.7%
Albaraka Türk	20,125	428	---	---	5%	-15%	11.94	AL	8.05	48.3%
Garanti Bank	532,560	11,334	2.3%	1.7%	-8%	-26%	205.73	AL	126.80	62.3%
Halkbank	274,602	5,844	---	0.6%	4%	-16%	42.60	TUT	38.22	11.5%
İş Bankası	342,000	7,279	3.4%	2.4%	1%	-18%	24.46	AL	13.68	78.8%
TSKB	33,264	708	---	0.3%	1%	-19%	18.66	AL	11.88	57.1%
Vakıf Bank	307,394	6,542	0.6%	0.4%	1%	-19%	42.90	AL	31.00	38.4%
Yapı Kredi Bank	280,611	5,972	3.4%	2.5%	-8%	-26%	54.30	AL	33.22	63.5%
Aracı Kurumlar										
İş Yatırım	54,900	1,168	---	0.4%	0%	-20%	64.73	AL	36.60	76.9%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,963	169	---	---	-26%	-40%	118.79	AL	57.00	108.4%
Sigorta										
Ağesa Hayat Emeklilik	43,236	920	---	---	12%	-10%	320.96	AL	240.20	33.6%
Aksigorta	11,365	242	---	---	4%	-16%	11.00	AL	7.05	56.0%
Anadolu Hayat Emeklilik	44,161	940	---	---	12%	-10%	168.86	AL	102.70	64.4%
Anadolu Sigorta	55,840	1,188	---	0.4%	27%	2%	45.93	AL	27.92	64.5%
Türkiye Sigorta	131,200	2,792	---	0.7%	11%	-11%	10.20	AL	6.56	55.5%
Holdingler										
Alarko Holding	43,618	928	---	0.3%	6%	-15%	141.82	AL	104.60	35.6%
Doğan Holding	55,742	1,186	---	0.5%	26%	1%	21.30	AL	21.30	49.8%
Enka İnşaat	544,200	11,582	2.1%	1.5%	19%	-4%	121.90	TUT	90.70	34.4%
Koç Holding	499,572	10,632	3.4%	2.5%	21%	-3%	314.00	AL	197.00	59.4%
Sabancı Holding	185,673	3,952	3.0%	2.2%	7%	-14%	151.59	AL	88.40	71.5%
Şişecam	135,394	2,882	2.1%	1.5%	17%	-6%	59.41	TUT	44.20	34.4%
Anadolu Grubu Holding	82,558	1,757	---	---	21%	-3%	50.90	AL	33.90	50.1%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	58,687	1,249	---	---	41%	14%	362.00	AL	267.00	35.6%
Petkim	53,070	1,129	0.8%	0.6%	29%	4%	21.00	TUT	20.94	0.3%
Tüpraş	557,326	11,862	8.4%	6.1%	63%	32%	359.00	AL	289.25	24.1%
Enerji										
Akisa Enerji	129,992	2,767	---	0.6%	46%	18%	114.70	AL	106.00	8.2%
Alfa Solar Enerji	16,545	352	---	---	10%	-11%	64.40	G.G.	44.96	43.2%
Biotrend Enerji	8,560	182	---	---	3%	-17%	22.00	TUT	17.12	28.5%
Galata Wind Enerji	13,025	277	---	---	8%	-13%	36.20	TUT	24.12	50.1%
Enerjisa Enerji	121,060	2,577	---	0.5%	18%	-5%	125.62	G.G.	102.50	22.6%
Demir Çelik										
Erdemir	296,380	6,308	4.6%	3.3%	80%	45%	42.45	AL	42.34	0.3%
Kardemir (D)	60,641	1,291	0.9%	0.7%	69%	36%	52.00	AL	42.76	21.6%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akriklik	48,057	1,023	---	0.3%	33%	7%	15.50	AL	12.37	25.3%
Alkim Kimya	5,223	111	---	---	-5%	-24%	23.00	TUT	17.41	32.1%
Hektaş	25,543	544	---	0.3%	-1%	-20%	4.30	TUT	3.03	41.9%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,700	866	---	0.4%	6%	-14%	294.30	TUT	185.00	59.1%
Ford Otosan	293,361	6,244	1.6%	1.2%	-7%	-25%	121.40	TUT	83.60	45.2%
Kordsa	15,543	331	---	---	65%	33%	77.80	TUT	79.90	-2.6%
Tofaş	153,875	3,275	1.1%	0.8%	33%	7%	451.00	AL	307.75	46.5%
Türk Traktor	43,779	932	---	---	-16%	-32%	635.00	TUT	437.50	45.1%
Otokar	39,390	838	---	0.2%	-32%	-46%	540.00	TUT	328.25	64.5%
Brisa	25,020	532	---	---	-5%	-23%	109.90	TUT	82.00	34.0%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,253	69	---	---	-20%	-36%	25.27	AL	15.06	67.8%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,187	68	---	---	-7%	-25%	45.50	TUT	26.78	69.9%
MLP Sağlık	79,366	1,689	---	0.8%	9%	-12%	640.00	AL	415.50	54.0%
Selçuk Ecza Deposu	162,081	3,450	---	---	201%	143%	109.56	TUT	261.00	-58.0%
Perakende ve Toptan										
BİM	463,200	9,858	10.0%	7.3%	45%	17%	497.95	AL	386.00	29.0%
Bizim Toptan	2,010	43	---	---	-4%	-22%	36.00	TUT	24.98	44.1%
Ebebek Mağazacılık	13,056	278	---	---	47%	18%	99.00	AL	81.60	21.3%
Mavi Giyim	32,591	694	---	0.5%	-2%	-21%	61.23	AL	41.02	49.3%
Migros	115,060	2,449	1.8%	1.3%	23%	-1%	946.44	AL	635.50	48.9%
Şok Marketler	30,614	652	---	0.4%	1%	-19%	80.00	AL	51.60	55.0%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	244,972	5,214	---	1.4%	51%	22%	108.57	AL	87.55	24.0%
TAB Gıda	60,437	1,286	---	---	13%	-9%	375.00	AL	231.30	62.1%
Ülker	36,171	770	---	0.4%	-5%	-23%	154.07	TUT	97.95	57.3%
Armada Gıda	50,473	1,074	---	---	378%	285%	109.60	TUT	191.20	-42.7%
Ofis Yem Gıda	7,539	160	---	---	-25%	-40%	69.30	TUT	51.55	34.4%
Büyük Şefler Gıda	3,472	74	---	---	-36%	-48%	20.28	AL	6.49	212.5%
Anadolu Efes	123,158	2,621	1.2%	0.9%	34%	8%	29.00	AL	20.80	39.4%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	65,951	1,404	---	0.3%	-3%	-22%	152.00	AL	97.60	55.7%
Vestel Beyaz Eşya	9,904	211	---	---	-21%	-36%	8.90	TUT	6.19	43.8%
Vestel Elektronik	8,319	177	---	0.1%	-14%	-30%	31.50	TUT	24.80	27.0%
Yataş	5,375	114	---	---	-10%	-27%	65.00	AL	35.88	81.2%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,530	96	---	---	10%	-11%	6.00	TUT	4.53	32.5%
Hittit Bilgisayar Hizmetleri	11,196	238	---	---	-11%	-28%	77.00	AL	37.32	106.3%
İndeks Bilgisayar	8,400	179	---	---	45%	17%	13.78	AL	11.20	23.1%
Karel Elektronik	8,518	181	---	---	26%	1%	15.00	AL	10.57	41.9%
Logo Yazılım	12,949	276	---	---	-6%	-24%	233.60	AL	136.30	71.4%
Turkcell	238,700	5,080	3.4%	2.5%	17%	-6%	174.40	AL	108.50	60.7%
Türk Telekom	203,525	4,332	0.8%	0.6%	1%	-19%	83.00	AL	58.15	42.7%
Savunma										
Aselsan	1,602,840	34,113	12.9%	9.4%	52%	22%	304.70	TUT	351.50	-13.3%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	45,622	971	---	---	45%	17%	250.00	TUT	238.30	4.9%
Çimsa	46,202	983	---	0.5%	7%	-14%	71.50	AL	48.86	46.3%
Kalekim	12,319	262	---	---	-23%	-38%	59.35	AL	26.78	121.6%
Havacılık										
Pegasus	83,250	1,772	1.1%	0.8%	-13%	-30%	305.50	G.G.	166.50	83.5%
TAV Havalimanları	96,451	2,053	1.4%	1.1%	-11%	-28%	425.50	AL	265.50	60.3%
Türk Hava Yolları	454,710	9,678	7.0%	5.1%	23%	-1%	404.90	G.G.	329.50	22.9%
GYÖ'lar										
Emlak GYO	77,444	1,648	1.2%	0.9%	3%	-17%	32.80	AL	20.38	60.9%
Torunlar GYO	98,700	2,101	---	---	40%	13%	113.30	AL	98.70	14.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatır	67,193	1,430	---	---	47%	19%	310.10	AL	203.00	52.8%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			84.4%	71.4%						

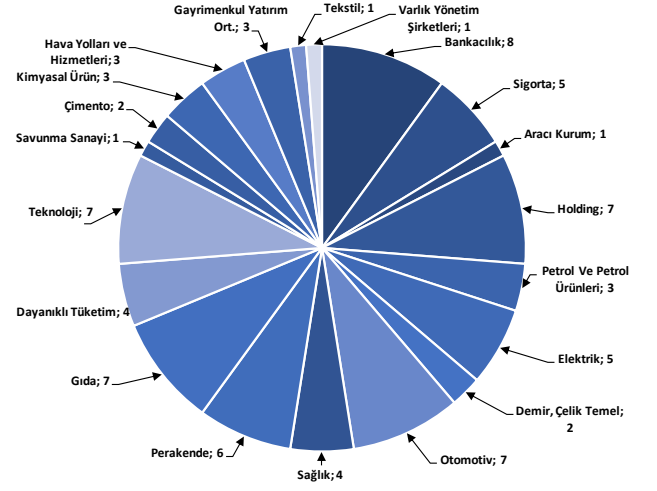
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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, 20-26 Temmuz 2026						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
20 Temmuz	Pazartesi	10:00	TR	Beklenen Enflasyon (Gelecek 12 Ay)	--	23.81%
21 Temmuz	Salı	12:00	EUR	ZEW Anket Beklentileri	--	9.5
22 Temmuz	Çarşamba	10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M.A.)	--	102
		10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M. Arındırılmamış)	--	103.5
		10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	--	74.50%
23 Temmuz	Perşembe	10:00	TR	Tüketici Güveni (M.A.)	--	87.9
		14:00	TR	1 Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	37.00%	37.00%
		14:30	TR	Yabancı Net Tahvil Yatırımı	--	--
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	--
		15:15	EUR	ECB Mevduat Oranı	2.25%	2.25%
		15:15	EUR	ECB Faiz Oranı Kararı	2.40%	2.40%
		15:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı	2.65%	2.65%
		15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	214k	208k
		17:00	EUR	Tüketici Güveni	-16.6	-17.7
24 Temmuz	Cuma	11:00	EUR	S&P Global Euro Bölgesi İmalat PMI	51.6	51.4
		11:00	EUR	S&P Global Euro Bölgesi Hizmet PMI	49.8	49.4
		11:00	EUR	S&P Global Euro Bölgesi Bileşik PMI	50.2	50
		15:00	ABD	İnşaat İzinleri	--	--
		15:00	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	--	--
		16:45	ABD	S&P Global ABD İmalat PMI	54.4	53.9
		16:45	ABD	S&P Global ABD Hizmet PMI	--	51.2
		16:45	ABD	S&P Global ABD Bileşik PMI	--	51.9
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	615k	580k
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	4.60%	-7.30%
25 - 26 Temmuz		Hafta sonu				

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
10 Ağustos	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
10 Ağustos	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Konsensüs Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
20 Temmuz	TURSG	6,486	6,486

Kaynak: Research Turkey, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Sayılar milyon TL ifade etmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.