

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
20.07.2026	14071	0.6%	186,097	11.8%
17.07.2026	13981	-1.9%	166,407	-18.4%
16.07.2026	14251	1.2%	185,713	5.2%
14.07.2026	14080	-0.1%	176,555	11.2%
13.07.2026	14092		158,743	
Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
20.07.2026	299	0.4%	3,952	11.6%
17.07.2026	298	-1.9%	3,542	-18.4%
16.07.2026	303	1.1%	3,954	5.3%
14.07.2026	300	-0.1%	3,762	11.2%
13.07.2026	300		3,384	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	16078	15962	0.7%	12224	31.5%
BIST 100	14071	13981	0.6%	11262	24.9%
USDTRY	47.19	47.16	0.1%	42.96	9.9%
EURTRY	53.86	53.96	-0.2%	50.52	6.6%
GBPTRY	63.39	63.49	-0.2%	57.92	9.4%
Sepet kur	50.53	50.56	-0.1%	46.74	8.1%
2y TR tahvil	41.71%	41.49%	22	36.84%	487
10y TR tahvil	34.59%	34.43%	16	28.96%	563
AOFM	37.00%	40.00%	-300	38.00%	-100
5y CDS	238	237	1	204	34
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1414	1.1439	-0.2%	1.1746	-2.8%
GBPUSD	1.3431	1.3452	-0.2%	1.3475	-0.3%
USDJPY	162.50	162.40	0.1%	156.71	3.7%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,008	4,017	-0.2%	4,319	-7.2%
Ons gümüş, USD	56.42	55.91	0.9%	71.66	-21.3%
Brent, USD	89.22	88.10	1.3%	60.85	46.6%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	51839	52146	-0.6%	48063	7.9%
S&P 500	7443	7458	-0.2%	6846	8.7%
Nasdaq Comp.	25508	25520	0.0%	23242	9.7%
DAX	24847	24831	0.1%	24490	1.5%
FTSE 100	10525	10600	-0.7%	9931	6.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

En çok yükselenler & düşenler (BIST 100)				
En çok yükselenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	16.83	10.0%	159
EuroPOWER Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	EUPWR	96.00	10.0%	501
Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	GESAN	88.30	10.0%	1,806
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	103.10	9.9%	468
Petkim	PETKM	22.70	8.4%	3,471
Reeder Teknoloji	REEDR	7.43	6.8%	327
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Kuyas Yatırım	KUYAS	61.20	-10.0%	868
Destek Finans Faktoring	DSTKF	2,271.00	-10.0%	3,412
Şekerbank	SKBNK	17.91	-8.8%	1,044
Balsu Gıda	BALSU	16.20	-7.4%	1,860
Bera Holding	BERA	14.00	-5.9%	184
Çvk Maden İşletmeleri	CVKMD	36.50	-5.3%	574

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +0.64% değişimle 14.071 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: **EUPWR, GRTHO, IZENR, KLRHO ve AKSEN**. 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 %1.09, BIST 100 endeksi ise %0.64 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 21.07.2026](#)

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

Hisse senetleri

- ANHYT: 2Ç26 Beklentimiz
- HTTBT: 2Ç26 Beklentimiz
- ISCTR: 2Ç26 Beklentimiz
- PGSUS: 2Ç26 Beklentimiz
- TAVHL: 2Ç26 Beklentimiz
- VAKBN: 2Ç26 Beklentimiz
- ALKIM & AYGAR & SAHOL & TUPRS & VESBE & VESTL: 2Ç26 Beklentimiz
- BIMAS & MGROS & ULKER & BRISA: 2Ç26 Beklentimiz
- KOTON & LOGO & MPARK & TABGD: 2Ç26 Beklentimiz
- BIGCH & CIMS & AKCNS & INDE & LKMNH: 2Ç26 Beklentimiz
- TURSG: Bilanço Değerlendirmesi / Olumlu

Piyasa notu

Orta Doğu'da ABD ile İran arasında yeniden tırmanan gerilim küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olmayı sürdürürken, İran'ın müzakerelere açık olduğu yönündeki açıklamalar ve Pakistan ile Katar öncülüğünde sunulan 10 günlük ateşkes önerisi piyasalarda kısa süreli iyimserlik yarattı. Bu gelişmelerle 91,4 dolar seviyesine kadar yükselen Brent petrol gün içerisinde 86 dolar seviyesine kadar gerilerken, CENTCOM'un yeni operasyon dalgası başlattığını duyurması ateşkes beklentilerini zayıflatarak risk iştahında yeniden bozulmaya neden oldu. Trump'ın İran'a yönelik sert mesajları ve Yemen'deki Husilerin Suudi Arabistan'a karşı deniz ablukası ilan etmesi ise çatışmaların bölgeye yayılabileceği ve enerji arzına yönelik risklerin artabileceği endişelerini güçlendirdi. Jeopolitik gelişmeler petrol fiyatları ve enflasyon beklentileri üzerinden piyasaların odağında kalmayı sürdürürken, yatırımcılar bu hafta açıklanacak Alphabet, Tesla, Intel ve IBM bilançolarını yakından takip edecek.

Bu sabah ABD vadelieleri teknoloji hisseleri öncülüğünde pozitif seyrederken, Avrupa vadelielerinde karışık ve temkinli bir görünüm öne çıkıyor. Asya piyasalarında ise Japonya ve Çin öncülüğünde alıcılı seyir dikkat çekiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59, dolar endeksi ise 101 seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde ise BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe yaklaşık 45 puanlık düşüşle başladı. Gün içerisinde 13.911 puanı test eden endeks, jeopolitik riskleri hafifletebilecek gelişmelerin etkisiyle alımların güç kazanması sonucunda günü %0,64 yükselişle 14.071 puandan tamamladı. Endeksin işlem hacmi 186 milyar TL civarında gerçekleşirken, puan bazında en fazla pozitif katkısı TUPRS, BIMAS ve EREGL sağladı. Sektör endeksleri arasında en fazla yükselen %4,40 ile kimya, petrol ve plastik olurken, en sert düşüş %9,13 ile finansal kiralama ve faktoring sektöründe görüldü.

Haftanın ilk işlem gününde yurt içinde TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları öne çıktı. Ankette 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,14'ten %29,21'e yükselirken, yıl sonu politika faizi beklentisi %34,70 ile önceki anket dönemindeki %34,72 seviyesine yakın gerçekleşti. TCMB'nin açıkladığı bir diğer veri setine göre ise Mayıs ayında net uluslararası yatırım pozisyonu açığı 391,7 milyar dolar ile önceki aydaki 402,3 milyar dolar seviyesine kıyasla sınırlı iyileşme kaydetti.

Diğer taraftan Hazine ve Maliye Bakanlığı, 22 Temmuz 2026 valörlü ve 19 Temmuz 2028 itfa tarihli sabit kira getirili kira sertifikası ihalesi kapsamında 19 milyar 851,5 milyon TL tutarında ihraç gerçekleştirdi.

Yurt içinde ikinci çeyrek bilanço dönemi ise dün Türkiye Sigorta ile başladı. Şirketin net kârı ikinci çeyrekte yıllık bazda %46 artış göstererek 7 milyar TL'ye ulaştı. Beklentimiz ve piyasa beklentisi ise 6,5 milyar TL net kar seviyesindeydi.

Tahvil piyasasında Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi 22 baz puan artışla %41,71'e, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 16 baz puan yükselişle %34,59'a çıktı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 238 baz puan seviyesinde bulunuyor.

Yeni günde yurt içinde veri gündeminin sakin seyrederken, yurt dışına ise İngiltere'de 3 aylık işsizlik oranı ile Almanya ve Avro Bölgesinde ZEW ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek.

Piyasa gelişmesi

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **15,230 milyon TL ile THYAO, 14,393 milyon TL ile ASELS, 12,453 milyon TL ile TUPRS, 10,707 milyon TL ile ASTOR, 9,904 milyon TL ile SASA** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **16,033 milyon TL ile THYAO, 12,388 milyon TL ile ASELS, 7,334 milyon TL ile TUPRS, 8,415 milyon TL ile ASTOR, 8,725 milyon TL ile SASA** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **THYAO için -5%, ASELS için 16.2%, TUPRS için 69.8%, ASTOR için 27.2%, SASA için 13.5%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **PETKM 90.4%, DSTKF, 80%, TUPRS 69.8%, KRDMD 64.6%, TTKOM 47.4%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **VAKBN -25.2%, GUBRF -31.8%, AEFES -38.2%, SISE -40.4%, PGSUS -47.2%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-38.7% ile TTKOM, -45.1% ile BIMAS, -46.4% ile TUPRS, -47.2% ile SAHOL, -48.5% ile KRDMD** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-75.5% ile GUBRF, -76.7% ile DSTKF, -82% ile AEFES, -84% ile SISE, -85.6% ile PGSUS** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **68.9% ile GUBRF, 132.5% ile SISE, 151.4% ile AKBNK, 153.8% ile AEFES, 182.7% ile BIMAS** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **9627.6% ile DSTKF, 929% ile TTKOM, 805.8% ile SASA, 662.3% ile KRDMD, 634.5% ile TUPRS** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Endeksler, sektörler ve Araştırma Kapsamımız bazında sıcaklık haritaları

BIST 100 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %1.7	AKBNK %0.5	AKSA %1.8	AKSEN %0.0	ALARK %5.6	ALTNY %10.0	ANSGR %0.0	ARCLK %0.9	ASELS %0.9	ASTOR %3.4
BALUS %-7.4	BERA %-5.9	BIMAS %3.6	BRSAN %0.1	BRYAT %0.0	BSOKE %-1.1	BTCIM %-2.9	CANTE %0.8	CCOLA %3.8	CIMSA %2.0
CVKMD %-5.3	CWENE %0.5	DAPGM %3.7	DOAS %0.0	DOHOL %1.8	DSTKF %-10.0	ECILC %-0.7	EFOR %-0.6	EKGYO %-0.9	ENERY %0.1
ENJSA %4.2	ENKAI %-1.1	EREGL %3.0	ESEN %0.3	EUPWR %10.0	EUREN %-0.5	FENER %2.5	FROTO %-1.1	GARAN %-2.0	GENIL %-1.7
GESAN %10.0	GLRMK %-0.7	GRSEL %1.0	GRTHO %-1.2	GSRAY %2.0	GUBRF %-0.7	HALKB %-1.9	HEKTS %-0.3	IEYHO %2.5	ISCTR %-3.7
ISMEN %0.3	IZENR %3.3	KCHOL %1.4	KLRHO %-1.7	KRDMD %4.8	KTLEV %-4.5	KUYAS %-10.0	MAGEN %-0.2	MAVI %-0.5	MGROS %2.2
MIATK %-1.6	MPARK %3.1	OBAMS %0.9	ODAS %-1.1	ODINE %3.3	OTKAR %0.5	OYAKC %0.3	PAHOL %0.7	PASEU %9.9	PATEK %1.5
PETKM %8.4	PGSUS %-1.1	PSGYO %0.6	QUAGR %-0.9	RALYH %-0.2	REEDR %6.8	SAHOL %0.7	SARKY %0.5	SASA %4.5	SISE %0.7
SKBNK %-8.8	SOKM %3.3	TAVHL %2.6	TCELL %1.0	THYAO %-0.5	TKFEN %0.5	TOASO %-1.9	TRALT %-0.6	TRENJ %-1.8	TRMET %-3.5
TSKB %-3.2	TTKOM %1.5	TUKAS %0.0	TUPRS %6.3	TURSG %1.4	ULKER %-0.4	VAKBN %-1.7	VESTL %1.5	YKBNK %-1.0	ZOREN %-1.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

BIST 30 endeksi sıcaklık haritası									
AEFES %1.7	AKBNK %0.5	ASELS %0.9	ASTOR %3.4	BIMAS %3.6	DSTKF %-10.0	EKGYO %-0.9	ENKAI %-1.1	EREGL %3.0	FROTO %-1.1
GARAN %-2.0	GUBRF %-0.7	ISCTR %-3.7	KCHOL %1.4	KRDMD %4.8	MGROS %2.2	PETKM %8.4	PGSUS %-1.1	SAHOL %0.7	SASA %4.5
SISE %0.7	TAVHL %2.6	TCELL %1.0	THYAO %-0.5	TOASO %-1.9	TRALT %-0.6	TTKOM %1.5	TUPRS %6.3	VAKBN %-1.7	YKBNK %-1.0

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Endeks ve sektörler bazında sıcaklık haritası									
XU100 %0.6	XU030 %0.7	XU050 %0.6	XBANK %-1.5	XUTUM %0.7	XUMAL %-1.0	XBANA %1.3	XBLSM %1.8	XELKT %1.3	XFINK %-9.1
XGIDA %1.5	XGMYO %0.3	XHARZ %-1.2	XHOLD %1.5	XILTM %1.1	XINSA %-1.2	XKAGT %-0.9	XKMYA %4.4	XKOBI %0.8	XKURY %1.6
XMADN %-2.0	XMANA %2.0	XMESY %1.7	XSGRT %0.8	XSPOR %2.9	XTAST %-0.1	XTCRT %2.5	XTEKS %3.0	XTMTU %1.5	XTRZM %0.3
XTUMY %1.0	XUHIZ %1.2	XULAS %0.2	XUSIN %2.2	XUSRD %1.3	XUTEK %1.3	XYORT %-0.2	XYUZO %0.4	XAKUR %1.0	XUGRA %0.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Araştırma kapsamımızdaki şirketler için sıcaklık haritası									
AGESA %1.3	AKBNK %0.5	AKCNS %0.3	AKGRT %0.1	AKSA %1.8	AKSEN %0.0	ALARK %5.6	ALBRK %0.6	ALFAS %2.3	ALKIM %0.5
ANHYT %0.1	ANSGR %0.0	ARCLK %0.9	ARMGD %5.6	ASELS %0.9	AYGAZ %4.0	AZTEK %3.8	BIGCH %1.1	BIMAS %3.6	BIOEN %2.6
BİZİM %1.2	BRISA %1.9	COLA %3.8	CIMSA %2.0	DOAS %0.0	DOHOL %1.8	EBEBK %1.7	EKGYO %-0.9	ENJSA %4.2	ENKAI %-1.1
EREGL %3.0	FROTO %-1.1	GARAN %-2.0	GLCVY %-1.8	GWIND %0.7	HALKB %-1.9	HEKTS %-0.3	HTTBT %-1.7	INDES %0.4	ISCTR %-3.7
ISMEN %0.3	KAREL %-2.9	KCHOL %1.4	KLKIM %1.2	KORDS %-2.3	KRDMD %4.8	LKMNH %-0.7	LOGO %1.1	MAVI %-0.5	MEDTR %0.5
MGROS %2.2	MPARK %3.1	OFSYM %-0.5	OTKAR %0.5	PETKM %8.4	PGSUS %-1.1	RGYAS %1.6	SAHOL %0.7	SELEC %-2.3	SISE %0.7
SOKM %3.3	TABGD %1.0	TAVHL %2.6	TCELL %1.0	THYAO %-0.5	TOASO %-1.9	TRGYO %-0.3	TSKB %-3.2	TTKOM %1.5	TTRAK %-1.5
TUPRS %6.3	TURSG %1.4	ULKER %-0.4	VAKBN %-1.7	VESBE %0.5	VESTL %1.5	YATAS %0.0	YKBNK %-1.0	AEFES %1.7	AGHOL %3.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Hisse senetleri

ANHYT: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 27 Temmuz
ANHYT	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net kar	1,326	1,661	1,858	12%	40%

Haziran ayında ivme kazanan prim üretimi paralelinde Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %35 artışla 6,2 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimine ek olarak yatırım gelirlerinin teknik kârlılığa destek olmasını öngörürken net kar rakamının enflasyonun üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

HTTBT: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Havacılık (mio USD)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos İkinci Hafta
HTTBT	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	10.3	11.4	11.7	3%	14%
FAVÖK	4.7	4.2	5.0	19%	5%
Net kar	2.9	1.9	2.5	32%	-13%

Ciro tarafında mevcut müşteri tabanı kaynaklı bir büyüme beklerken, inorganik büyümenin jeopolitik riskler dolayısıyla yavaşladığı bir döneme girmiş bulunuyoruz. Buna karşın, Şirket'in mevcut konjonktürü operasyonel kârlılığa iyileşme sağlayarak atlatmasını bekliyoruz. Beklentimiz, satış gelirlerinin %14 artması ve FAVÖK marjının ise %42,5 civarında seyretmesi yönündedir.

ISCTR: 2Ç26 Beklentimiz

İş Bankası'nın 2Ç26 döneminde 12.598 milyon TL net kâr elde etmesini bekliyoruz. Bu kâr, çeyreklik bazda %38 yıllık bazda ise %27'lik bir daralmaya işaret etmektedir. İkinci çeyrekte TL kredilerde orta-yüksek tek haneli büyüme öngörürken, YP kredilerde yatay bir seyir bekliyoruz. Mevduat hacmindeki genişlemenin kredi büyümesine paralel gerçekleşeceğini, YP mevduatlarda ise daralma olacağını tahmin ediyoruz.

Kredi-mevduat maliyetlerindeki artışa ek olarak yükselen swap giderleri nedeniyle, swapla düzeltilmiş net faiz marjında çeyreklik bazda yaklaşık 80 baz puanlık daralma öngörüyoruz. Kredi risk maliyetinde belirgin bir bozulma beklememekle birlikte, rasyonun çeyreklik bazda 210 baz puan seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

İş Bankası, 2Ç26 finansal sonuçlarını 3 Ağustos 2026 tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu (mio TRY)		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ISCTR						
Faiz gelirleri		186,891	205,870	222,339	8%	19%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	13,444	10,048	11,053	10%	-18%
Faiz giderleri		172,000	164,110	188,727	15%	10%
Net faiz gelir/gideri		14,891	41,759	33,612	-20%	126%
	Swap gideri/geliri	-6,250	-8,086	-12,800	58%	105%
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri		8,641	33,673	20,812	-38%	141%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		32,772	38,074	46,070	21%	41%
Diğer faaliyet gelirleri		4,502	9,304	11,165	20%	148%
İştirak gelirleri		14,679	12,279	15,595	27%	6%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		10,799	19,851	19,255	-3%	78%
Faaliyet gideri (-)		34,575	53,603	54,954	3%	59%
Net dönem k/z		17,372	20,357	12,598	-38%	-27%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

PGSUS: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Havacılık (mio EUR)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 12 Ağustos
PGSUS	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	876	642	846	32%	-3%
FAVÖK	254	3	63	1988%	-75%
Net kar	122	-153	-104	-32%	a.d.

2Ç26 döneminde yolcu sayısı ve AKK verilerinde yaşanan daralmaya paralel olarak ciro tarafında yatay bir seyir öngörüyoruz. Bu dönemde yükselen yakıt giderlerinin etkisiyle hem FAVÖK hem de net kârın baskı altında kalmasını beklemekteyiz.

TAVHL: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Havacılık (mio EUR)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 28 Temmuz
TAVHL	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	445	361	469	30%	5%
FAVÖK	147	78	153	97%	4%
Net kar	-4	-59	39	a.d.	a.d.

Orta Doğu'daki jeopolitik gerginliklerin baskısına rağmen; Kazakistan'da artan dış hat yolcu sayısı, BTA ve Ankara operasyonlarının katkısıyla ciro büyümesinin devam etmesini ve FAVÖK marjının korunmasını bekliyoruz. Buna ek olarak, EUR/TL'deki değer kaybının geçen yılın aynı dönemine göre daha sınırlı gerçekleşmesi paralelinde, net kâr üzerindeki tek seferlik etkilerin azalacağını öngörüyoruz.

VAKBN: 2Ç26 Beklentimiz

Vakıfbank'ın 2Ç26 döneminde 14.488 milyon TL net kâr elde etmesini bekliyoruz. Bu kâr, çeyreklik bazda %4 daralmaya, yıllık bazda ise %44'lük bir artışa işaret etmektedir.

Kredi-mevduat maliyetleri ve swap giderlerindeki artış paralelinde, swapla düzeltilmiş net faiz marjında çeyreklik bazda yaklaşık 70 baz puanlık daralma öngörüyoruz. Banka, 1Ç26 döneminde TÜFE'ye endeksli portföyünü yıllık %20,9'luk (Ekim-Ekim) enflasyon varsayımıyla değerlemişti; 2Ç26 döneminde de aynı varsayımıyla devam edilmiştir. TÜFE'ye endeksli bono varsayımının değiştirilmemesi, yılın ikinci yarısı için net faiz gelirini destekleyecek konumdadır. Kredi risk maliyetinde bozulma öngörmezken, karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre azalış göstermesini bekliyoruz. Bunun yanı sıra, 8 milyar TL'lik serbest karşılık çözümü diğer faaliyet gelirleri kaleminde net kârı destekleyen bir unsur olarak karşımıza çıkarken; personel giderleri kaynaklı operasyonel giderlerin artış göstermesini öngörüyoruz.

Vakıfbank, 2Ç26 finansal sonuçlarını 7 Ağustos 2026 tarihinde açıklamayı planlanmaktadır.

Gelir Tablosu (mio TRY)					
VAKBN		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ Yıllık Δ
Faiz gelirleri		244,553	275,364	280,225	2% 15%
	TÜFE'ye endeksli bonolar	19,600	16,400	18,040	10% -8%
Faiz giderleri		216,592	221,516	230,991	4% 7%
Net faiz gelir/gideri		27,961	53,849	49,234	-9% 76%
	Swap gideri/geliri	-6,250	-5,368	-7,079	32% 13%
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri		21,711	48,481	42,155	-13% 94%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		17,346	19,338	21,465	11% 24%
Diğer faaliyet gelirleri		11,497	15,205	15,965	5% 39%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		18,853	25,809	17,550	-32% -7%
Faaliyet gideri (-)		28,216	38,975	42,119	8% 49%
Net dönem k/z		10,029	15,031	14,488	-4% 44%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

ALKIM & AYGAZ & SAHOL & TUPRS & VESBE & VESTL: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Kimyasal Ürün (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ALKIM					
Net satış geliri	1,479	1,325	1,244	-6%	-16%
FAVÖK	71	-16	62	a.d.	-12%
Net kar	48	-210	26	a.d.	-46%
Bilanço açıklama tarihi: 17-19 Ağustos					
Kimya segmentinde önemli müşterisindeki üretim duruşunun hacim tarafındaki olumsuz etkisine karşılık jeopolitik gerginliğin sodyum sülfat fiyatlarını olumlu etkilemesi ve potasyum sülfatın artan katkısı beraberinde çeyrekssel bazda karlılık ve net karın toparlanma kaydetmiş olabileceği düşüncesindeyiz.					
Araştırma kapsamı Petrol Ve Petrol Ürünleri (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AYGAZ					
Net satış geliri	26,378	23,427	29,599	26%	12%
FAVÖK	805	820	1,037	26%	29%
Net kar	1,272	144	3,027	1996%	138%
Bilanço açıklama tarihi: 4 Ağustos					
Satış geliri ve FAVÖK tarafında ABD-İran savaş nedeniyle yükselen fiyat ve olası stok karı, net kar tarafında da önemli derecede artan Tüpraş katkısının etkilerinin görülebileceğini düşünüyoruz.					
Araştırma kapsamı Holding (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
SAHOL					
Net satış geliri					
FAVÖK					
Net kar	2,314	340	7,132	1999%	208%
Bilanço açıklama tarihi: 12 Ağustos					
Bankacılık segmentinin katkısında artışa ek olarak sanayi segmentinde ertelenmiş vergi ve Akçansa'nın satış kaynaklı tek seferlik gelirlerin etkisiyle çeyrekssel ve yıllık bazda güçlü net kar büyümesi kaydedeceğini öngörüyoruz.					
Araştırma kapsamı Petrol Ve Petrol Ürünleri (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TUPRS					
Net satış geliri	241,976	276,368	386,511	40%	60%
FAVÖK	18,349	16,903	39,228	132%	114%
Net kar	11,736	3,970	31,405	691%	168%
Bilanço açıklama tarihi: 4 Ağustos					
Artan maliyetlere karşın FAVÖK'te tarihi yüksek seviyelere ulaşan ürün karlılıkları, net karda da büyüyen faaliyet kanna ek olarak regülasyon değişikliği beraberinde oluşması muhtemel ertelenmiş vergi geliri etkisiyle çeyrekssel ve yıllık bazda güçlü artışlar yaşanmasını bekliyoruz.					
Araştırma kapsamı Dayanıklı Tüketim (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
VESBE					
Net satış geliri	25,175	10,640	13,114	23%	-48%
FAVÖK	1,249	-491	-168	-66%	a.d.
Net kar	-2,370	-1,457	-886	-39%	-63%
Bilanço açıklama tarihi: ---					
Mevsimselliğin etkisiyle tüm kalemlerde çeyrekssel bazda ılımlı toparlanmalar görülebileceğini, ancak genel anlamda zayıf operasyonel performansın devam edeceği düşüncesindeyiz.					
Araştırma kapsamı Dayanıklı Tüketim (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
VESTL					
Net satış geliri	45,728	22,500	26,351	17%	-42%
FAVÖK	-708	-1,410	-737	-48%	4%
Net kar	-9,590	-3,032	-2,165	-29%	-77%
Bilanço açıklama tarihi: ---					
Yüksek sezonun etkisiyle satış geliri, FAVÖK ve karlılıkta hafif toparlanmalar kaydedeceğini, ancak zayıf karlılık görünümü ve net zarar pozisyonunun sürecini tahmin ediyoruz.					

BIMAS & MGROS & ULKER & BRISA: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Perakende (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
BIMAS					
Net satış geliri	202,442	227,793	218,639	-4%	8%
FAVÖK	12,449	10,821	12,681	17%	2%
Net kar	3,558	6,914	5,425	-22%	52%
Bilanço açıklama tarihi: 17 Ağustos					
Satın alma gücündeki gelişmelerin etkisiyle indirim marketlerin daha fazla tercih ediliyor olması Şirket'in büyüme trendini olumlu etkilemektedir. Diğer taraftan, ilk çeyrekteki operasyonel baskıların hafiflemesiyle birlikte FAVÖK marjının çeyrekssel bazda artış göstermesini bekliyoruz.					
Araştırma kapsamı Perakende (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
MGROS					
Net satış geliri	121,139	116,899	126,227	8%	4%
FAVÖK	6,600	5,661	6,438	14%	-2%
Net kar	371	1,710	412	-76%	11%
Bilanço açıklama tarihi: 11 Ağustos					
Şirket'in büyüme trendini sürdürmesine rağmen yoğun geçen promosyon ve dolayısıyla fiyat rekabeti ortamının hem büyüme hem de karlılık üzerinde kısmi baskı yarattığını değerlendiriyoruz.					
Araştırma kapsamı Gıda (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ULKER					
Net satış geliri	30,461	36,285	26,021	-28%	-15%
FAVÖK	4,454	5,490	2,712	-51%	-39%
Net kar	953	1,697	370	-78%	-61%
Bilanço açıklama tarihi: 18 Ağustos					
Sezon olarak zayıf olan çeyreğe ek olarak, geçen yılın baz etkisi ve son olarak da promosyonların yoğun olarak görülmesi sebebiyle hem büyüme hem de karlılık üzerinde daralma görülebileceğini düşünüyoruz.					
Araştırma kapsamı Otomotiv Lastiği (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
BRISA					
Net satış geliri	11,564	12,818	11,164	-13%	-3%
FAVÖK	1,101	1,859	1,475	-21%	34%
Net kar	-765	30	236	689%	a.d.
Bilanço açıklama tarihi: -					
Yenileme tarafında fiyatlamaların destekleyici olmasına rağmen satış hacimlerinin daralmasını büyümeyi olumsuz etkileyeceğini fakat operasyonel yönetimin etkinliği sayesinde karlılığın destekleneceğini değerlendiriyoruz. Diğer taraftan hem olumlu hem olumsuz tek seferlik etkilerinin de görülebileceğini ve buna bağlı olarak net kar kaleminin pozitif olarak etkileneceğini düşünüyoruz.					

KOTON & LOGO & MPARK & TABGD: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı dışı Tekstil, Entegre (mio TRY)		Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin		
KOTON		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ikinci hafta
Net satış geliri		9,437	8,863	8,871	0%	-6%	2Ç26'da talepteki daralma ve yüksek baz etkisi nedeniyle konsolide satış gelirlerinde %6 reel daralma bekliyoruz. Buna ek olarak, artan maliyetler nedeniyle brüt kar üzerindeki normalleşme ile FAVÖK marjında 11 puan gerileme öngörüyoruz.
FAVÖK		3,005	1,615	1,861	15%	-38%	
Net kar		451	-298	33	a.d.	-93%	

Araştırma kapsamı Teknoloji (mio TRY)		Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin		
LOGO		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ilk yarı
Net satış geliri		1,715	1,626	1,680	3%	-2%	2Ç26'da talep görünümündeki zayıflık nedeniyle ciroda reel bazda yıllık %2 daralma bekliyoruz. Buna karşın maliyet yönetimi ve satış giderlerindeki disiplin sayesinde operasyonel kârlılığın gelir performansına kıyasla daha dirençli kalmasını bekliyoruz.
FAVÖK		712	574	709	24%	0%	
Net kar		365	140	370	164%	1%	

Araştırma kapsamı Sağlık (mio TRY)		Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin		
MPARK		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ikinci hafta
Net satış geliri		15,682	17,391	16,310	-6%	4%	2Ç26'da fiyat artışlarına ek olarak ayakta ve yatan hasta trafiğindeki artış ile ciroda yıllık bazda %4 reel büyüme FAVÖK marjında ise yaklaşık 5 puan artış öngörüyoruz. Ertelenmiş vergi geliri etkisinin bu çeyrekte normalleşmesi ve varlık satışı kaynaklı zararın etkisi ile net kar kalemi üzerinde baskı oluşmasını bekliyoruz.
FAVÖK		3,827	5,148	4,700	-9%	23%	
Net kar		1,380	1,785	1,050	-41%	-24%	

Araştırma kapsamı Gıda (mio TRY)		Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin		
TABGD		2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ilk hafta
Net satış geliri		14,681	14,072	15,812	12%	8%	2Ç26'da olumsuz hava koşullarının özellikle Nisan ve Mayıs aylarında restoran trafiğini sınırlamasına karşın, tüketici talebinde belirgin bir zayıflama görülmediğini ve satış performansının beklentiler doğrultusunda gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Ürün miksinin geçen yıla benzer seyretmesiyle operasyonel marjların büyük ölçüde korunmasını beklerken, vergi giderlerinin ise ilk çeyreğe paralel yüksek seviyesini sürdürmesini öngörüyoruz.
FAVÖK		3,299	2,391	3,510	47%	6%	
Net kar		1,499	240	1,126	369%	-25%	

BIGCH & CIMSA & AKCNS & INDES & LKMNH: 2Ç26 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Turizm (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
BIGCH	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 29 Temmuz
Net satış geliri	1,437	1,252	1,340	7%	-7%	Şirket açısından mevsimsellik etkisinin nispeten daha olumsuz hissedildiği yılın ilk yarısında, turist ve ara saatlerdeki müşteri trafiği azalışı devam etti. Ancak, sepet ortalaması nette yükselişini ara saatler dışındaki artış ile devam ettirmeyi başardı ve bu da ciroyu yılın ilk yarısında 2025'in aynı dönemine göre başa baş noktasına yakın tuttu. Şirket, misafir azalışını sektör ortalamasına göre daha düşük ivmede yönetirken, sınırlı da olsa fiyat artışı yapmayı başardı. Amortisman ve finansal giderler baskı unsuru olmaya devam etti.
FAVÖK	327	223	340	53%	4%	
Net kar	41	-34	45	a.d.	10%	

Araştırma kapsamı Çimento (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
CIMSA	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ilk hafta
Net satış geliri	14,394	12,448	13,026	5%	-10%	2Ç26'da bayram etkisi ile düşen çalışma günü sayısı ve yurt içi pazardaki zayıf talep nedeniyle konsolide satış gelirlerinde reel daralma öngörüyoruz. Tonaj bazlı daralmaya ek olarak fiyat artışlarının enflasyonun altında kalmasının ciroyu baskıladığını, buna karşın yurt dışı operasyonlarının, özellikle ABD katkısının, konsolide performansı desteklediğini öngörüyoruz. FAVÖK marjının ise alternatif yakıt kullanımı ve düşük seyreden elektrik fiyatları etkisiyle geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.
FAVÖK	2,680	1,573	2,440	55%	-9%	
Net kar	947	686	800	17%	-16%	

Araştırma kapsamı Çimento (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
AKCNS	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Temmuz son hafta- Ağustos ilk hafta
Net satış geliri	7,012	6,007	7,433	24%	6%	2Ç26'da yurt içi çimento satış hacimlerinde güçlü artış, ihracat tarafında ise çimento satışlarında iyileşme bekliyoruz. Bölgesel talep görünümünün olumlu seyrini korumasını öngörürken, bu çeyreğe özgü bakım-onarım giderlerinin maliyetlere tek seferlik yansıtılması nedeniyle brüt marj üzerinde geçici bir baskı oluşmasını bekliyoruz.
FAVÖK	936	461	350	-24%	-63%	
Net kar	342	-347	-316	-9%	a.d.	

Araştırma kapsamı Bilgisayar Tıptancılığı (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
INDES	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos üçüncü hafta
Net satış geliri	22,598	31,981	34,576	8%	53%	2Ç26'da mobil ürün satışlarının güçlü seyrı sayesinde satış gelirlerinde geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre belirgin iyileşme bekliyoruz. Bayram tatili ve iş gücü kaybının operasyonel performansı sınırlı ölçüde baskılamasına karşın, düşük baz etkisinin de desteğiyle yıl genelinde güçlü büyümenin korunacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	617	1,004	980	-2%	59%	
Net kar	148	342	150	-56%	2%	

TURSG: Bilanço Değerlendirmesi / Olumlu

Türkiye Sigorta, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 7 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimiz ve piyasa beklentisi ise 6,5 milyar TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %9, geçen yılın aynı dönemine göre %46 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %48 seviyesindedir.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Prim üretimi, artan net kar rakamı ve yüksek seyreden SYR oranı.

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x ---

Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentimizin ve piyasa konsensüsünün %8 üzerinde gerçekleşen net kâr rakamı ışığında, açıklanan finansal sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Buna karşın, yılın ikinci yarısında bileşik rasyoda normalleşmeye işaret edilmesi ve halka açıklık oranını artıracak olan pay satışına ilişkin 90 günlük sürecin henüz tamamlanmamış olmasını hisse performansında olası baskı unsurları olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

2026 yılı için beklentimiz 191,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 26,2 milyar TL net kar yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde prim üretimi tahminimizi korurken %94 olan bileşik rasyo beklentimiz %92'ye ve net kar tahminimizi ise 27,3 milyar TL net kar seviyesine revize ediyoruz. Bu durumda, Türkiye Sigorta için 10,20 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 10,70 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 4,9x F/K, 1,9x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,6x F/K ve 2,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: TURSG - 2Ç26](#)

KAP haberleri**EBEBK**

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 06 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

GRSEL

Şirketimizin 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin Bağımsız Denetimden geçmiş konsolide mali tablolarımız 17.08.2026 tarihinde kamuya açıklanacaktır.

BIOEN

Bağlı ortaklığımız İzmir Novtek Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ile Enerji İşçileri Sendikası arasında Harmandalı Çöp Gaz Elektrik Üretim Tesisi için Toplu İş Sözleşmesi imzalanması amacıyla yapılan görüşmeler anlaşma ile sonuçlanmış ve 28 ay süreli Toplu İş Sözleşmesi imzalanarak, 01.03.2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

KOTON

17 Temmuz 2026 tarihinde Ukrayna tarafından Rusya Federasyonu'nda gerçekleştirilen İHA saldırıları sonucunda, Şirketimizin Rusya'daki e-ticaret operasyonlarını yürüttüğü pazar yerlerinden biri olan Wildberries'e ait iki depo hasar görmüştür.

Yapılan ilk değerlendirmelere göre, söz konusu depolarda bulunan stoklarımızın bir kısmı etkilenmiş olup, zarara uğrayan stoklarımızın tutarı 31.03.2026 tarihli finansal tablolarımızda yer alan toplam varlıklarımızın yaklaşık binde dördüne (%0,4) karşılık gelmektedir. Mevcut değerlendirmeler çerçevesinde, söz konusu hasarın Şirketimizin finansal durumu, faaliyetleri ve operasyonel sürekliliği üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Wildberries tarafından hasar tespit çalışmaları sürdürülmekte olup, olaydan etkilenen iş ortaklarını destekleyici uygulamaların devreye alınacağı açıklanmıştır. Ayrıca, Şirketimizce, depolardaki stoklarına ilişkin mevcut sigorta poliçeleri kapsamında, hasar tespit ve tazmin süreçleri yerel ve bölgesel sigorta brokerlarımız ile koordinasyon içinde yakından takip edilmektedir.

TSKB

Bankamız Yönetim Kurulunca verilen yetki çerçevesinde, Commerzbank Aktiengesellschaft koordinatörlüğünde, 367 gün vadeli, 65 milyon ABD Doları ve 141,4 milyon Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması, uluslararası finansal kurumların katılımıyla 20 Temmuz 2026 tarihinde imzalanmıştır.

TRALT

20.07.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 49,84 – 50,00 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 49,93 TL) 2.000.000 TL nominal tutarlı Türk Altın İşletmeleri A.Ş. payları geri alınmıştır. 20.07.2026 tarihinde geri alınan payların sermayeye oranı % 0,06245'dir. Bir önceki Geri alım tutarı olan 75.000.000 adet pay alımı ile birlikte toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,86 olmuştur.

OTKAR

Şirketimizin 01.01.2026 – 30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının 31 Temmuz 2026 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

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

Kar Payı Ödemeleri

Hisse Kodu	Özet Bilgi	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı (TL)	Brüt (TL)	Net (TL)	Teorik Fiyat (TL)	Kar Payı Verimi	XU030 Ağırlık	XU030'a Yüzdesel Etkisi	XU030'a Puansal Etkisi	XU100 Ağırlık	XU100'e Yüzdesel Etkisi	XU100'e Puansal Etkisi
KTLEV	Kar payı	21.07.2026	180.60	0.10	0.08	180.50	0.05%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	2.16%	0.001%	0.16
TAVHL	Kar payı	21.07.2026	272.50	1.80	1.53	270.70	0.66%	1.46%	0.01%	1.56	1.07%	0.007%	0.99

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

Bedelsiz Sermaye Artışı

Hisse	Tarih	Kapanış Fiyatı (TL)	Rüçhan Hakkı Kullanımı Oranı	Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Rüçhan Hakkı Referans Fiyatı (TL)	Teorik Fiyat (TL)	Bedelsiz Oranı	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye
VAKFN	21.07.2026	1.57				0.27	20.00%	5,000,000,000	6,000,000,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, 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
İMAŞM	115					1,063,750,000	1	925,000,000
INFO				960,336,000	100			960,336,000
İZINV				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
RYSAS	100			2,000,000,000	100	2,000,000,000	1	2,000,000,000
SAMAT	200					224,800,000	1	112,400,000
SDTTR				580,000,000	1,000			58,000,000
SEGYO	250					2,033,888,208	1	813,555,283
SEFKK	100					100,000,000	1	100,000,000
SKBNK	40					1,000,000,000	1	2,500,000,000
SKYLP								9,500,000
TDGYO	200					138,000,000	1	69,000,000
TEKTU	100					300,000,000	1	300,000,000
TNZTP		280,000,000	70					400,000,000
TRHOL	300			30,000,000	100	90,000,000	1	30,000,000
VAKFN		1,000,000,000	20					5,000,000,000
VKGYO				950,000,000	28			3,450,000,000
VRGYO	100					820,000,000	1	820,000,000
VSNMD		64,350,000	55					117,000,000
YEOTK		208,632,380	59	266,367,620	75			355,000,000
YESİL	200					1,290,000,000	1	645,000,000
YKSLN	100					250,000,000	1	500,000,000

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

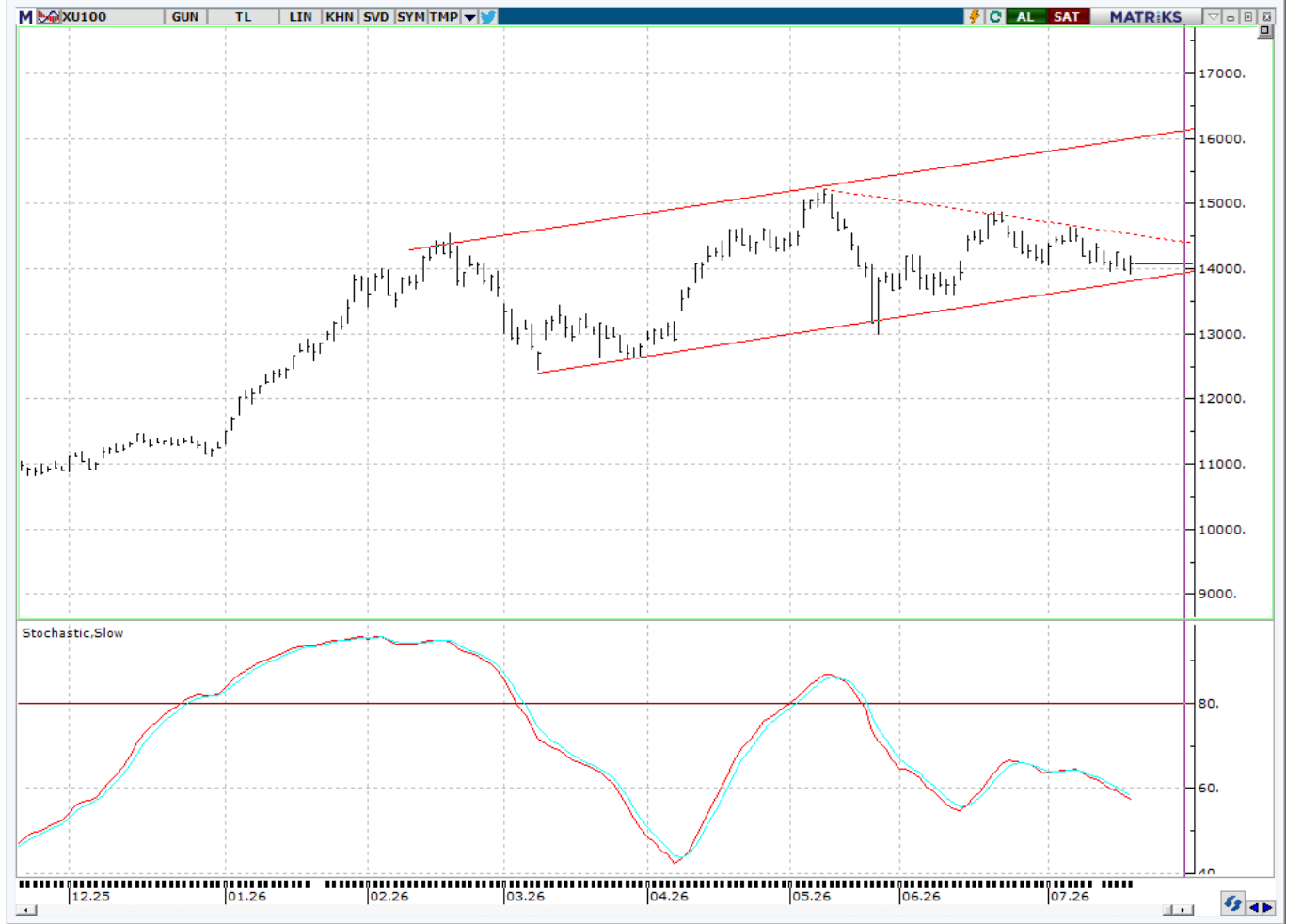
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

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

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks +0.64% değişimle 14070.98 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda pozitif kapanış gerçekleştirdi. Endekste 13800 -14500 arasındaki sıkışmayı takip ediyoruz ve bir süre daha bu bant içerisinde hareket edeceği beklentisindeyiz. Ara destek 14000, ara direnç seviyesi 14250 olarak izliyoruz. 5 g Ort. 14095.06 22 g. Ort. 14329.02 seviyesindeler. Destek olarak 13800 ve 14000, direnç olarak 14250 ve 14500 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 13900 – 14250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



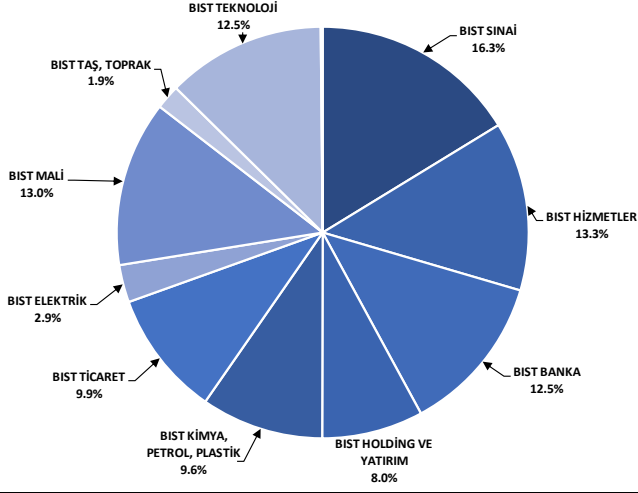
VIOP- X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks +1.66% değişimle günü 16490.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Gün boyu pozitif işlem aktivitesi gözlemlediğimiz vadeli endeks 16500 kritik direnç seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Vadeli endeksin 16500 üstünde kalıcı olmasını pozitif işlem aktivitesinin devamı açısından kritik önemde görüyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 16380. 5g. Ort. 16529.80 22 g. Ort. 17262.36 seviyesindeler. Destek olarak 16380 ve 16480, direnç olarak ise 16580 ve 16780 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 16380 – 16650 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



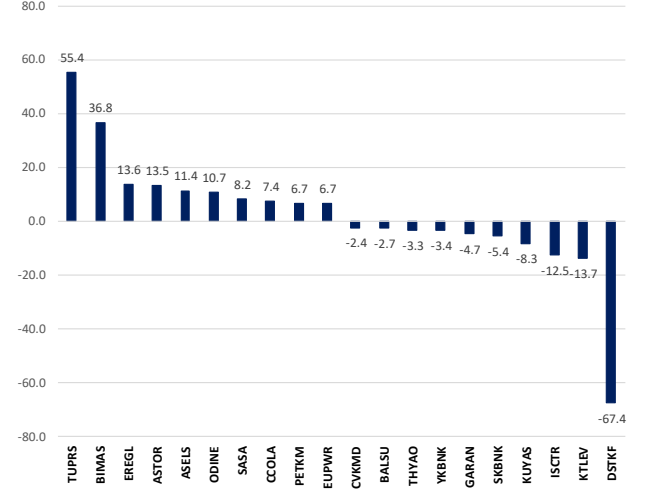
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 endeks ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST 100 endeksi hisse puan katkıları



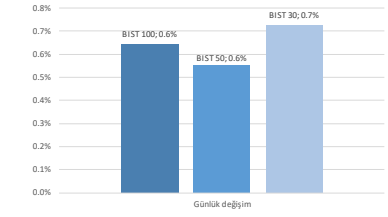
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

BIST endekslerine ait performansları

BIST endeksleri	Endeks açıklaması	20.07.2026	17.07.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	14071	13981	0.6%	11262	25%
XU30	BIST 30	16078	15962	0.7%	12224	32%
XUGS0	BIST 50	12514	12446	0.6%	9770	28%
XBANK	BIST BANKA	15843	16085	-1.5%	16540	-4%
XUTUM	BIST TUM	18209	18076	0.7%	14189	28%
XUMAL	BIST MALI	19323	19512	-1.0%	16355	18%
XK035	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	16415	16297	0.7%	12511	31%
X1005	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14085	13995	0.6%	11264	25%
XBANA	BIST ANA	65645	64794	1.3%	51074	29%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	10094	9915	1.8%	5048	100%
XELKT	BIST ELEKTRİK	825	814	1.3%	661	25%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	61517	67698	-9.1%	18467	233%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	17797	17527	1.5%	12458	43%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6598	6578	0.3%	5761	15%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	380695	385274	-1.2%	158055	141%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	14292	14083	1.5%	12962	10%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2812	2782	1.1%	2460	14%
XINSA	BIST İNŞAAT	21913	22174	-1.2%	17513	25%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	9000	9082	-0.9%	6994	29%
XXMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	17592	16851	4.4%	12791	38%
XXKOB	BIST KOBİ SANAYİ	45876	45533	0.8%	41041	12%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	13128	12921	1.6%	10247	29%
XXMADN	BIST MADENCİLİK	14283	14574	-2.0%	12254	17%
XXMANA	BIST METAL ANA	28066	27510	2.0%	17775	58%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	28476	27999	1.7%	20196	41%
XSADA	BIST ADANA	43982	42129	4.4%	45008	-2%
XSANK	BIST ANKARA	46103	45406	1.5%	33284	39%
XSANT	BIST ANTALYA	15910	15898	0.1%	12929	23%
XSBAL	BIST BAUKESİR	12432	12409	0.2%	10280	21%
XSBR	BIST BURSA	21563	21808	-1.1%	18316	18%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	12231	12180	0.4%	9153	34%
XSGRT	BIST SİGORTA	77704	77097	0.8%	68993	13%
XSIST	BIST İSTANBUL	18499	18318	1.0%	15126	22%
XSIZM	BIST İZMİR	20119	19822	1.5%	17435	15%
XSKAY	BIST KAYSERİ	40293	40070	0.6%	37507	7%
XSKOC	BIST KOCAELİ	38942	37483	3.9%	27930	39%
XSKON	BIST KONYA	8804	8835	-0.4%	11705	-25%
XSPOR	BIST SPOR	1922	1867	2.9%	2051	-6%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	50081	49105	2.0%	45613	10%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14198	14207	-0.1%	12993	9%
XTORT	BIST TİCARET	35479	34604	2.5%	26072	36%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4464	4234	3.0%	4018	-7%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	18103	17748	2.0%	14345	26%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	16137	15893	1.5%	12461	29%
XTRZM	BIST TURİZM	1821	1817	0.3%	1641	11%
XTUMY	BIST TUM-100	76350	75606	1.0%	55617	37%
XUHIZ	BIST HİZMETLER	12977	12820	1.2%	10560	23%
XULAS	BIST ULASTIRMA	38254	38175	0.2%	34500	11%
XUSIN	BIST SİNAİ	19167	18762	2.2%	14013	37%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	18176	17941	1.3%	15017	21%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	47538	46945	1.3%	28711	66%
XYLDZ	BIST YILDIZ	16278	16170	0.7%	12713	28%
XYORT	BIST MENKUL KIYM.Y.O.	5290	5298	-0.2%	4586	15%
XYUZ0	BIST 100-30	22432	22338	0.4%	20567	9%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	19380	18962	2.2%	13694	42%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	103870	102835	1.0%	103445	0%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	13800	14014	-1.5%	14849	-7%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	46884	46202	1.5%	26097	80%

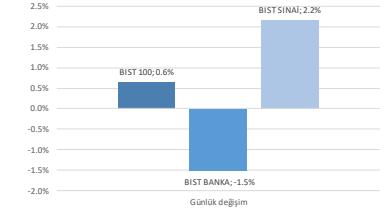
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar

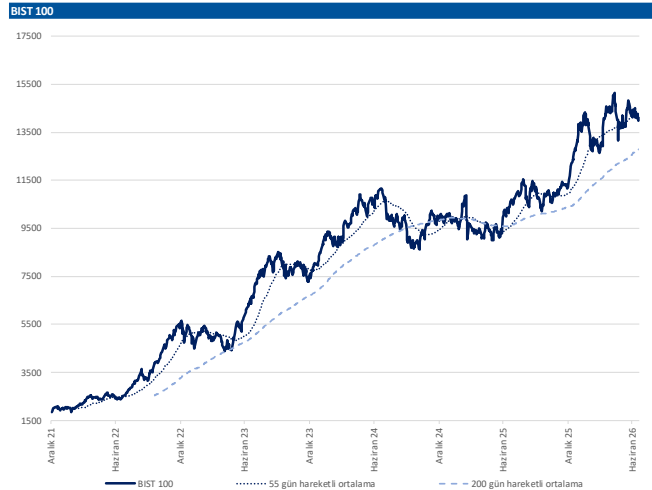


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

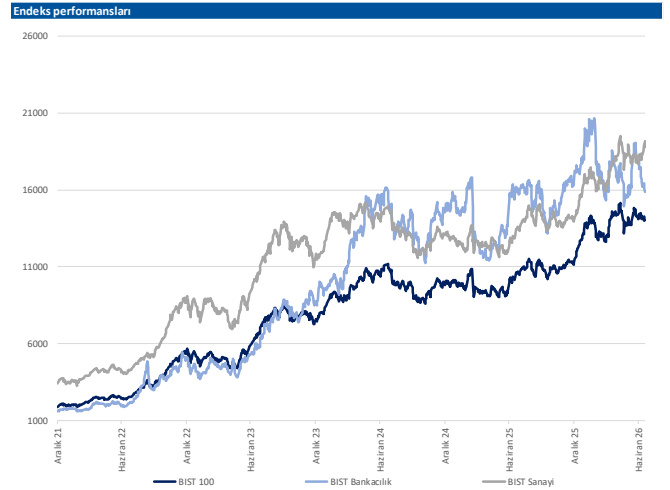
Seçilmiş BIST endekslerine ait günlük performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

Deniz Yatırım		DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ													
Hisse senedi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (mn.)	RSI	MACD	İşlem Hacmi > 3 gün ort.	RSI > 5 gün ort.	RSI < 70.0	RSI > 30.0	MACD > 5 gün ort.	MACD > 0	Son Kapanış > 3 gün ort.	Önceki Puan	Puan
EUPWR	96.00	87.30	9.97%	500.91	61.65	2.42	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	100.0
GRTHO	238.20	241.00	-1.16%	154.02	48.13	2.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	100.0
İZENR	9.35	9.05	3.31%	412.23	47.04	- 0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	100.0
KURBN	83.10	84.50	-1.66%	284.95	39.03	- 3.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	100.0
AKSEN	106.00	106.00	0.00%	927.82	80.91	- 5.16	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	91.0
MPARK	428.50	415.50	3.13%	252.07	49.65	- 6.30	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	91.0
ODINE	2,170.00	2,100.00	3.33%	613.87	78.34	144.74	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	91.0
THYAO	328.00	329.50	-0.46%	15,230.00	50.89	4.16	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	91.0
ASELS	354.50	351.50	0.85%	14,392.73	43.52	- 7.98	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	53.5	87.5
BRSAN	550.00	549.50	0.09%	608.42	47.41	- 6.90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	87.5
CANTE	1.29	1.28	0.78%	239.90	35.34	- 0.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	87.5
ENERY	9.46	9.45	0.11%	243.51	48.14	0.07	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
EREGL	43.60	42.34	2.98%	5,173.13	62.93	0.90	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	28.5	87.5
HEKTS	3.02	3.03	-0.33%	1,368.15	36.15	- 0.20	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	25.0	87.5
KUYAS	61.20	68.00	-10.00%	867.51	29.19	- 1.90	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
PAHOL	1.42	1.41	0.71%	195.53	35.13	- 0.04	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	87.5
PGUSL	164.70	166.50	-1.08%	1,853.96	38.67	- 2.77	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	87.5
RALYH	242.70	243.20	-0.21%	575.72	61.48	2.74	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	87.5
SARKY	25.32	25.20	0.48%	72.97	38.65	- 0.71	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	87.5
TRALT	49.96	50.25	-0.58%	5,324.85	51.80	1.11	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	87.5
TSKB	11.50	11.88	-3.20%	307.33	44.43	- 0.07	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	37.5	87.5
ASTOR	296.25	286.50	3.40%	10,706.50	47.44	1.91	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	78.5
EKOYO	20.20	20.38	-0.88%	2,908.50	46.55	0.08	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	78.5
GLRMK	159.80	161.00	-0.75%	479.05	39.17	- 4.58	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5
MAVI	40.82	41.02	-0.49%	65.25	53.38	- 0.25	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	87.5	78.5
MGROS	649.50	635.50	2.20%	1,623.36	49.83	- 10.81	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	78.5
SKBNK	17.91	19.63	-8.76%	1,043.93	54.70	1.08	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	16.0	78.5
YOMAS	301.75	307.75	-1.95%	1,174.47	47.00	- 2.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5
AKSA	12.59	12.37	1.78%	1,948.21	48.93	0.21	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
CINSA	49.85	48.86	2.05%	511.60	54.96	- 0.65	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	75.0
OTKAR	330.00	328.25	0.53%	137.96	37.03	- 8.99	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	75.0
TAYHL	270.70	263.74	2.64%	837.42	49.42	- 3.36	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	75.0
ESEN	3.52	3.51	0.28%	90.27	39.82	- 0.08	+	x	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	66.0
ODAS	8.38	8.47	-1.06%	416.22	53.63	0.12	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0
PETKM	22.70	20.94	8.40%	3,470.69	71.10	0.01	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	37.5	66.0
REDIR	7.43	6.96	6.75%	326.52	63.14	- 0.02	✓	✓	✓	✓	x	x	✓	37.5	66.0
ALTNY	16.83	15.30	10.00%	159.22	54.45	- 0.12	✓	✓	✓	✓	x	✓	x	16.0	62.5
ANSGR	27.92	27.92	0.00%	124.31	51.96	- 0.08	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
CWENE	40.12	39.92	0.50%	3,518.72	54.37	0.32	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	28.5	62.5
DAPFAM	9.79	9.44	3.71%	921.17	50.08	- 0.27	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	62.5
DOAS	185.00	185.00	0.00%	146.42	47.93	- 1.08	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	62.5
KCHOL	199.80	197.00	1.42%	4,708.86	58.75	0.33	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5
KTLEV	180.50	189.10	-4.55%	3,623.18	52.63	8.95	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	16.0	62.5
TUKAS	2.13	2.13	0.00%	114.79	34.66	- 0.07	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	62.5
DSTKF	2,271.00	2,522.50	-9.97%	3,411.53	28.85	- 8.36	x	x	✓	x	✓	✓	✓	75.0	58.0
BALIS	16.20	17.50	-7.43%	1,960.48	51.86	- 0.21	x	x	✓	✓	✓	x	✓	100.0	53.5
OBAMS	5.32	5.27	0.95%	164.20	28.01	- 0.50	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5
TTKOM	58.00	58.15	1.46%	2,181.13	45.71	- 1.09	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	53.5
TUPRS	307.50	289.25	6.31%	12,453.19	84.60	13.70	✓	x	✓	✓	✓	✓	x	62.5	53.5
ALARK	110.50	104.60	5.64%	662.21	64.46	0.79	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	75.0	50.0
CCOLA	90.85	87.55	3.77%	436.10	63.90	1.96	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	50.0
PSGOY	3.31	3.29	0.61%	927.09	48.66	- 0.04	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	50.0
AKBNK	66.85	66.50	0.53%	7,161.51	35.19	- 1.66	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0
ENISA	106.80	102.50	4.20%	527.80	54.14	- 1.39	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	41.0
GENIL	9.08	9.24	-1.73%	288.18	49.58	0.03	✓	x	✓	✓	x	x	x	87.5	41.0
GRSEL	319.00	315.75	1.03%	83.91	59.13	1.15	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0
IEYHO	161.50	157.60	2.47%	2,340.97	81.28	8.88	✓	x	✓	✓	x	x	x	28.5	41.0
AETES	21.16	20.80	1.73%	604.24	57.95	0.07	x	✓	✓	✓	✓	x	x	75.0	37.5
BIMAS	400.00	386.00	3.63%	4,961.40	62.14	2.99	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	37.5
DONOL	21.68	21.30	1.78%	125.49	54.82	- 0.14	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	37.5
EUREN	4.09	4.11	-0.49%	101.18	31.39	- 0.15	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	37.5
GARAN	124.30	126.80	-1.97%	4,107.98	33.63	- 2.17	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	37.5
HALKB	37.50	38.22	-1.88%	1,956.34	30.45	- 1.45	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	58.0	37.5
MIATK	32.64	33.18	-1.63%	633.44	33.86	- 2.92	x	✓	✓	✓	x	✓	x	100.0	37.5
PASEU	103.10	93.80	9.91%	467.74	50.32	- 4.69	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	37.5	37.5
TKFN	145.70	145.00	0.48%	493.08	59.03	1.57	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	37.5
TURSG	6.65	6.56	1.37%	613.44	60.65	0.03	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	75.0	37.5
BSOKE	36.82	37.24	-1.13%	63.19	53.20	0.17	x	x	✓	✓	✓	x	x	37.5	28.5
BTICM	5.38	5.54	-2.89%	143.98	35.60	- 0.15	x	x	✓	✓	✓	✓	x	25.0	28.5
CVKMD	36.50	38.56	-5.34%	574.50	37.21	- 0.95	x	x	✓	✓	x	✓	x	87.5	28.5
ECILC	73.00	73.50	-0.68%	175.09	39.67	- 2.42	x	x	✓	✓	✓	✓	x	50.0	28.5
GESAN	88.30	80.30	9.96%	1,805.65	66.15	2.51	x	x	✓	✓	x	✓	x	87.5	28.5
GSRAY	1.02	1.00	2.00%	365.57	47.04	- 0.01	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5
KROMD	44.80	42.76	4.77%	3,519.29	68.92	0.61	x	x	✓	✓	✓	✓	x	62.5	28.5
MAGEN	38.80	38.86	-0.15%	305.76	52.13	- 1.64	x	x	✓	✓	✓	✓	x	28.5	28.5
OYAKC	20.26	20.20	0.30%	184.26	43.75	- 0.35	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5
SAHOL	89.00	88.40	0.68%	4,117.59	38.19	- 1.85	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	28.5
SISE	44.50	44.20	0.68%	1,814.39	50.61	- 0.39	x	x	✓	✓	✓	✓	x	87.5	28.5
SOKM	53.30	51.60	3.29%												

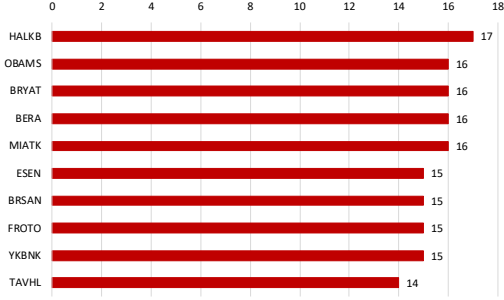
Deniz Yatırım

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	21.16	20.80	1.7%	21.52	16.04	2%	24%	x
AKBNK	66.85	66.50	0.5%	83.55	62.20	25%	7%	x
AKSA	12.59	12.37	1.8%	12.59	9.41	-	25%	✓
AKSEN	106.00	106.00	0.0%	106.00	67.00	-	37%	✓
ALARK	110.50	104.60	5.6%	110.50	84.05	-	24%	✓
ALTNY	16.83	15.30	10.0%	19.48	14.29	16%	15%	x
ANSGR	27.92	27.92	0.0%	31.00	25.03	11%	10%	x
ARCLK	98.45	97.60	0.9%	119.20	96.50	21%	2%	x
AŞELS	354.50	351.50	0.9%	434.00	319.00	22%	10%	x
ASTOR	296.25	286.50	3.4%	363.50	173.50	23%	41%	x
BALSU	16.20	17.50	-7.4%	20.52	13.02	27%	20%	x
BERA	14.00	14.87	-5.9%	20.90	14.00	49%	-	x
BIMAS	400.00	386.00	3.6%	411.85	308.89	3%	23%	x
BRSAN	550.00	549.50	0.1%	644.50	438.00	17%	20%	x
BRYAT	1810.00	1810.00	0.0%	2233.00	1787.00	23%	1%	x
BSOKE	36.82	37.24	-1.1%	39.50	29.96	7%	19%	x
BTICM	5.38	5.54	-2.9%	6.93	5.32	29%	1%	x
CANTE	1.29	1.28	0.8%	1.91	1.25	48%	3%	x
CCOLA	90.85	87.55	3.8%	90.85	64.58	-	29%	✓
CIMSA	49.86	48.86	2.0%	59.00	45.80	18%	8%	x
CVKMD	36.50	38.56	-5.3%	47.24	29.10	29%	20%	x
CWENE	40.12	39.92	0.5%	43.00	28.50	7%	29%	x
DAPGM	9.79	9.44	3.7%	15.40	8.98	57%	8%	x
DOAS	185.00	185.00	0.0%	205.40	175.57	11%	5%	x
DOHOL	21.68	21.30	1.8%	24.64	19.46	14%	10%	x
DSTKF	2271.00	2522.50	-10.0%	3920.00	1673.00	73%	26%	x
ECILC	73.00	73.50	-0.7%	118.72	72.85	63%	0%	x
EFOR	17.76	17.86	-0.6%	19.20	5.34	8%	70%	x
EKGYO	20.20	20.38	-0.9%	22.00	17.90	9%	11%	x
ENERY	9.46	9.45	0.1%	11.30	8.23	19%	13%	x
ENJSA	106.80	102.50	4.2%	127.00	98.61	19%	8%	x
ENKAI	89.70	90.70	-1.1%	111.40	87.58	24%	2%	x
EREGL	43.60	42.34	3.0%	44.06	26.54	1%	39%	x
ESEN	3.52	3.51	0.3%	4.74	3.49	35%	1%	x
EUPWR	96.00	87.30	10.0%	99.85	34.54	4%	64%	x
EUREN	4.09	4.11	-0.5%	5.97	4.09	46%	-	x
FENER	3.24	3.16	2.5%	4.32	2.56	33%	21%	x
PROTO	82.65	83.60	-1.1%	109.80	80.80	33%	2%	x
GARAN	124.30	126.80	-2.0%	146.40	120.00	18%	3%	x
GENIL	9.08	9.24	-1.7%	11.06	7.82	22%	14%	x
GESAN	88.30	80.30	10.0%	89.65	43.56	2%	51%	x
GLRMK	159.80	161.00	-0.7%	244.90	153.70	53%	4%	x
GREL	319.00	315.75	1.0%	369.06	288.75	16%	9%	x
GRTHO	238.20	241.00	-1.2%	281.13	203.45	18%	15%	x
GSRAY	1.02	1.00	2.0%	1.22	0.99	20%	3%	x
GUBRF	410.25	413.00	-0.7%	617.50	410.25	51%	-	x
HALKB	37.50	38.22	-1.9%	49.24	35.02	31%	7%	x
HEKTS	3.02	3.03	-0.3%	4.83	2.80	60%	7%	x
IETHO	161.50	157.60	2.5%	161.50	84.50	-	48%	✓
ISCTR	13.18	13.68	-3.7%	15.47	12.41	17%	6%	x
ISMEN	36.70	36.60	0.3%	45.80	34.62	25%	6%	x
IZENR	9.35	9.05</						

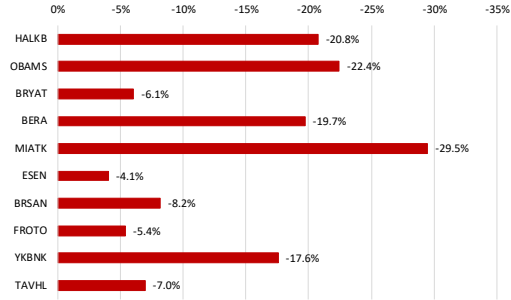
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

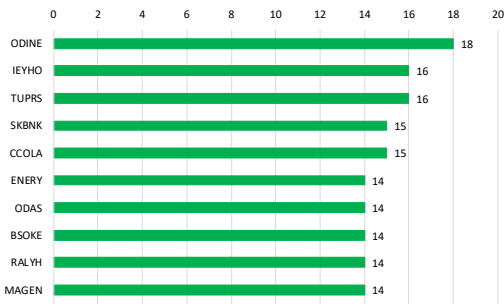
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



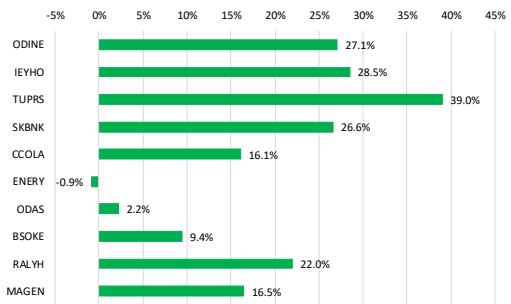
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

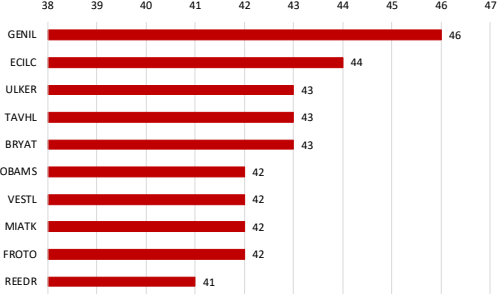


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

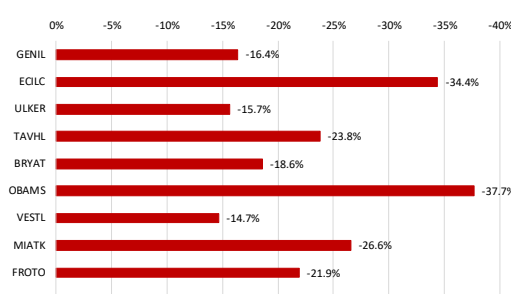


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

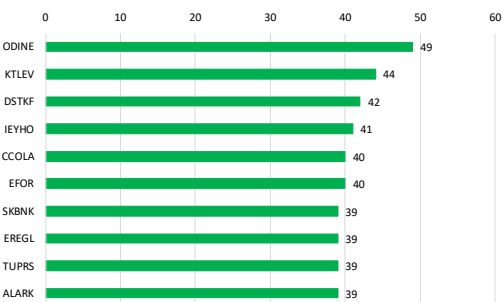
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



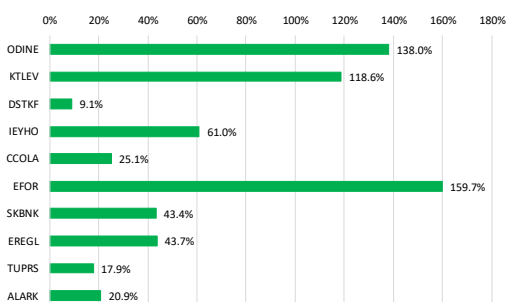
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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 İsmi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATISLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı		
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	Biracılık Ve Mesrubat	13.04	4.04	0.69	8%	125.3	32%	0.9%		
AKBNK	Akbank	Bankacılık	5.54			39%	347.6	52%	4.1%		
AKSA	Aksa	Endüstriyel Tekstil	10.18	9.80	1.82	14%	48.9	32%	0.4%		
AKSEN	Aksa Enerji	Elektrik	32.00	13.97	4.16	7%	130.0	21%	0.6%		
ALARK	Altarko Holding	İnşaat, Taahhüt	27.42		5.86	2%	46.1	34%	0.3%		
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	Teknoloji	384.57	28.53	5.89	1%	16.8	36%	0.1%		
ANSGR	Anadolu Sigorta	Sigorta	3.90			40%	55.8	35%	0.4%		
ARCLK	Arçelik	Dayanıklı Tüketim		7.05	0.42	-11%	66.5	18%	0.3%		
ASELS	Aselsan	Teknoloji	45.51	30.35	8.07	15%	1616.5	26%	9.6%		
ASTOR	Astor Enerji	Elektrik	32.62	22.16	7.19	26%	295.7	43%	2.8%		
BALSU	Balısu Gıda	Gıda	23.87	10.02	1.40	18%	18.0	57%	0.3%		
BERA	Bera Holding	Holding		3.12	0.38	-2%	9.6	64%	0.1%		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	Perakende	20.49	9.95	0.62	13%	480.0	68%	7.2%		
BRSAN	Borsan Boru Sanayi	Demir, Çelik Temel	42.62	16.04	1.09	5%	78.0	20%	0.4%		
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	Holding	11.45		243.39	14%	50.9	13%	0.2%		
BSOKE	Batışim Çimento	Çimento		224.77	9.77	-9%	58.9	29%	0.3%		
BTÇİM	Batışim Batı Anadolu	Çimento		30.45	2.28	-4%	30.0	61%	0.4%		
CAATE	Çaıa Termik	Elektrik		4.88	1.55	-8%	12.9	71%	0.2%		
CCOLA	Coca Cola İçecek	Biracılık Ve Mesrubat	13.34	7.08	1.33	24%	254.2	25%	1.4%		
CİMSA	Cimsa	Çimento	12.75	7.75	1.40	10%	47.1	45%	0.5%		
CVKMD	Cvk Maden İşletmeleri	Madencilik		58.00	15.80	0%	51.1	26%	0.3%		
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	Elektrik	15.43	13.56	2.70	19%	43.3	27%	0.3%		
DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İnşaat, Taahhüt	22.01	4.15	2.90	7%	25.9	34%	0.2%		
DOAS	Doğuş Otomotiv	Otomotiv	12.43	4.38	0.25	4%	40.7	39%	0.4%		
DOHOL	Doğan Holding	Holding	19.00	1.28	0.28	3%	56.7	36%	0.5%		
DSTKF	Destek Finans Faktoring	Finansal Kiralama, Faktoring	172.81			39%	757.0	25%	4.8%		
EOİLC	Eczacıbaşı İlaç	Sağlık			4.61	-1%	50.0	19%	0.2%		
EFOR	Efor Yatırım	Gıda	832.61	19.95	2.76	1%	38.7	31%	0.3%		
EKOYO	Emlak G.M.Y.O.	Gayrimenkul Yatırım Ort.	23.63	7.18	1.84	2%	76.8	51%	0.9%		
ENERY	Enerya Enerji	Elektrik	15.68	10.63	2.06	10%	85.1	22%	0.4%		
ENISA	Eniçiya Enerji	Elektrik	22.77	4.07	0.78	5%	126.1	20%	0.6%		
ENKAI	Enka İnşaat	İnşaat, Taahhüt	15.06	9.98	2.18	10%	538.2	12%	1.5%		
EREGL	Ereğli Demir Çelik	Demir, Çelik Temel	650.37	15.20	1.57	0%	305.2	48%	3.3%		
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	Elektrik		29.60	9.04	-3%	6.4	45%	0.1%		
EUPWR	europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	Elektrik	74.34	16.71	4.04	7%	63.4	36%	0.5%		
EUREN	Europen Endüstri İnşaat	İnşaat Malzemeleri	17.42	9.50	1.13	4%	8.6	49%	0.1%		
FENER	Fenerbahçe	Spor		2.13	-200%		20.3	34%	0.2%		
FROTO	Ford Otosan	Otomotiv	8.43	7.37	0.44	20%	290.0	18%	1.2%		
GARAN	Garanti Bankası	Bankacılık	4.40			51%	522.1	14%	1.7%		
GENİL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	Sağlık	47.91	15.17	1.95	8%	40.9	23%	0.2%		
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	Elektrik	63.89	8.51	1.86	4%	40.6	38%	0.3%		
GLRMK	Gülermak Ağır Sanayi	İnşaat, Taahhüt	13.59	8.01	1.06	21%	51.6	26%	0.3%		
GREL	Gür-Sel Tütünü Tapanızlık Ve Servis	Tütün	9.97	7.42	2.43	30%	32.5	22%	0.2%		
GRTHO	Granturk Holding	Perakende	15.11	31.41	3.82	22%	29.8	20%	0.1%		
GSRAY	Galatasaray	Spor		13.98	0.90	-10%	13.8	39%	0.1%		
GUBRF	Gübre Fabrikaları	Tarım Kimyasalları	16.99	9.58	2.14	26%	137.0	22%	0.7%		
HALKB	Halk Bankası	Bankacılık	8.91			16%	269.4	9%	0.6%		
HEKTS	Hektaş	Tarım Kimyasalları			5.46	-23%	25.5	53%	0.3%		
İEHYO	İşkılar Enerji Ve Yapı Holding	Holding			38.91	-28%	87.8	36%	0.7%		
İSCTR	İş Bankası (C)	Bankacılık	4.37			29%	329.5	31%	2.4%		
İSMEN	İş Yatırım	Araç Kurum	7.29	0.57	0.01	24%	55.1	28%	0.4%		
İZNER	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	Elektrik	36.65	11.90	2.46	3%	22.8	26%	0.1%		
KCHOL	Koç Holding	Holding	19.06	14.57	1.73	4%	506.7	22%	2.5%		
KLRHO	Kiler Holding	Holding	82.62	44.00	15.86	5%	135.0	9%	0.3%		
KRDMB	Kardemir (İ)	Demir, Çelik Temel	443.85	6.82	0.78	0%	35.0	89%	0.7%		
KTLEV	Katlımev Yatırım Finansman	Araç Kurum	34.38			22%	273.8	24%	2.2%		
KUYAS	Kuyas Yatırım	İnşaat, Taahhüt		260.71	22.03	-61%	24.5	95%	0.6%		
MAGEN	Margun Enerji	Elektrik		230.56	76.57	-5%	114.5	13%	0.3%		
MAVI	Mavi Giyim	Tekstil, Entegre	15.55	3.03	0.55	14%	32.4	73%	0.5%		
MGROS	Migros	Perakende	15.83	4.10	0.27	9%	117.6	51%	1.4%		
MIATK	Mia Teknoloji	Teknoloji		13.78	6.25	-16%	16.1	57%	0.2%		
MİRAK	Mip Sağlık Hizmetleri	Sağlık	13.14	5.44	1.58	17%	81.8	42%	0.8%		
OBANK	Oba Nakliyat	Gıda		490.47	0.51	-27%	15.3	26%	0.1%		
ODAS	Odış Elektrik	Elektrik	35.07	3.03	0.99	2%	11.7	73%	0.2%		
ODINE	Odine Solutions Teknoloji	Teknoloji	8450.76	4005.78	104.14	1%	239.8	43%	2.3%		
OTKAR	Otokar	Otomotiv		73.13	1.28	-26%	39.6	27%	0.2%		
OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	Çimento	11.67	5.85	1.49	13%	98.5	24%	0.5%		
PAHOL	Pasifik Holding	Holding	8.82	4.55	4.40		28.4	20%	0.1%		
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dağı. Ticaret	Lojistik	59.61	905.18	28.21	37%	69.3	32%	0.5%		
PATEK	Pasifik Teknoloji	Teknoloji	26.85		4.02	20%	14.4	43%	0.1%		
PETKM	Petkim	Petrol Ve Petrol Ürünleri		1.03	-10%		57.5	47%	0.6%		
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.55	7.00	1.54	8%	82.4	43%	0.8%		
PGSOY	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5.46		163.48	12%	22.8	43%	0.2%		
QUAGR	Qua Granit Hayat Yapı	İnşaat Malzemeleri		6.41	1.13	-9%	8.9	55%	0.1%		
RALYH	Ral Yatırım Holding	Tekstil, Entegre	24.63	44.06	8.66	51%	80.8	37%	0.7%		
REEDR	Reeder Teknoloji	Teknoloji		39.21	4.06	-13%	7.1	57%	0.1%		
SAHOL	Sabancı Holding	Holding	22.42	27.64	11.29	2%	186.9	51%	2.2%		
SARKY	Sarkuysan	İnşaat Malzemeleri	64.57	12.65	0.38	3%	25.3	83%	0.5%		
SASA	Sasa	Endüstriyel Tekstil		28.42	4.32	-15%	133.4	44%	1.3%		
SİSE	Şişe Cam	Cam	12.27	12.24	1.06	4%	136.3	49%	1.5%		
SKBNK	Şekerbank	Bankacılık	20.30			18%	44.8	39%	0.4%		
SOKM	Şok Marketler Ticaret	Perakende		3.92	0.11	-6%	31.6	51%	0.4%		
TAVHL	Tav Havalimanları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	63.29	7.24	2.17	2%	99.0	48%	1.1%		
TCELL	Turkcell	İletişim	12.07	2.82	1.27	7%	241.1	44%	2.4%		
THYAO	Türk Hava Yolları	Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.48	5.81	0.95	16%	452.6	50%	5.2%		
TKFEN	Tekfen Holding	Holding			1.07	-15%	53.9	21%	0.3%		
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	Otomotiv	12.20	15.83	0.48	20%	150.9	24%	0.8%		
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	Madencilik	29.29	15.22	6.18	12%	160.0	29%	1.1%		
TRENI	Tr Doğan Enerji	Elektrik	19.97	0.04	0.01	9%	23.4	36%	0.2%		
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	Madencilik	18.77	2.39	0.92	9%	44.8	44%	0.5%		
TSKB	T.S.K.B.	Bankacılık	2.89			27%	32.2	39%	0.3%		
TTKOM	Türk Telekom	İletişim	7.11	2.82	1.17	13%	206.5	13%	0.6%		
TUKAS	Tukaş	Gıda	165.75	5.97	1.65	0%	9.6	53%	0.1%		
TUPİS	Tipraş	Petrol Ve Petrol Ürünleri	16.43	7.26	0.54	10%	592.5	49%	6.3%		
TURSG	Türkiye Sigorta	Sigorta	5.65			48%	133.0	24%	0.7%		
ÜKNER	Üzker	Gıda	9.50	4.23	0.63	8%	36.0	44%	0.4%		
YAKBNK	T. Vakıflar Bankası	Bankacılık	4.65			23%	302.2	39%	0.4%		
VESTL	Vestel	Dayanıklı Tüketim			0.82	-71%	8.4	45%	0.1%		
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	Bankacılık	4.97			30%	277.9	39%	2.5%		
ZOREN	Zoru Enerji	Elektrik		9.64	1.81	-20%	13.1	36%	0.1%		

DenizYatırım

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	57%	1041%	-9%	-11%	-15%	-15%	1%
HTTBT	77.00	110%	281%	-13%	-11%	-12%	-21%	-15%
BIMAS	497.95	24%	573%	50%	2%	5%	29%	67%
CCOLA	108.57	20%	471%	57%	13%	17%	32%	85%
YKBK	54.30	65%	120%	-9%	-23%	-16%	-12%	0%
TABGD	375.00	61%	18%	14%	-7%	-10%	-8%	21%
GARAN	205.73	66%	7%	-10%	-14%	-15%	-13%	-7%
AGESA	320.96	32%	20%	14%	-6%	3%	12%	61%
MPARK	640.00	49%	11%	13%	-3%	-11%	-1%	18%
THYAO	404.90	23%	-3%	22%	0%	0%	11%	15%

MP ortalama potansiyel	51%
MP son güncellemeden Δ	1%
BIST 100 son güncellemeden Δ	-1%

MP son 12A	10%	BIST 100 son 12A	36%
MP YBB	9%	BIST 100 YBB	25%
MP 2019-	2303%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-19%		
Rölatif YBB	-13%		
Rölatif 2019-	95%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	6%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	13%
2026	9%	25%	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	354.50	874%	353%	1100	53%	1%	1%	0.89	0.50
AKBNK	21.08.2023	25.30	66.85	164%	43%	1065	-1%	-1%	-1%	1.45	0.81
DOHOL	09.07.2024	16.02	21.68	35%	4%	742	28%	2%	2%	0.57	0.49
ENKAI	02.05.2025	60.13	89.70	49%	-3%	445	18%	0%	0%	0.84	0.62
TUPRS	18.08.2025	149.41	307.50	106%	59%	337	74%	15%	15%	0.49	0.36
BIGCH	18.08.2025	9.26	6.56	-29%	-45%	337	-35%	-1%	-1%	0.76	0.28
ISMEN	27.08.2025	41.21	36.70	-11%	-27%	328	0%	6%	6%	1.24	0.83
TRGYO	05.01.2026	70.89	98.45	39%	15%	197	40%	-2%	-2%	0.77	0.65
MGROS	30.03.2026	594.16	649.50	9%	-1%	113	25%	4%	4%	0.70	0.60
KRDMD	30.03.2026	29.39	44.80	52%	38%	113	77%	17%	17%	1.28	0.74
ENJSA	30.03.2026	113.14	106.80	-6%	-15%	113	23%	4%	4%	0.83	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
20.07.2026	1751	81%	71%	967
19.03.2026	1637	83%	73%	896
31.12.2025	1485	92%	90%	774
31.12.2024	1224	81%	78%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	11%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	7%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	18%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1651%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.89			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.60			
Ortalama gün (Portföy)	445			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1733			
XU100 haftalık performans	8%			
XU100 yıl başlangıcından performans	25%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	867%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-6%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	81%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy

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

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilme amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturur. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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

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

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

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

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

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	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%
<i>TÜFE'ye endeksli bonolar</i>	8,126	5,995	8,093	35%	0%
Faiz giderleri	135,369	133,390	155,933	17%	15%
Net faiz gelir/gideri	32,759	60,816	56,722	-7%	73%
<i>Swap gideri/geliri</i>	-2,947	-11,071	-10,555	-5%	258%
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	29,812	49,745	46,167	-7%	55%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	34,482	41,595	46,752	12%	36%
Diğer faaliyet gelirleri	11,399	18,457	11,074	-40%	-3%
İştirak gelirleri	7,142	8,762	9,770	12%	37%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	17,250	32,573	29,641	-9%	72%
Faaliyet gideri (-)	35,072	48,587	48,830	0%	39%
Net dönem k/z	28,326	33,316	29,323	-12%	4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

YKBNK

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

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

HALKB

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

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

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

Finansal sonuçların Ağustos ayının ikinci haftasında açıklanması beklenmektedir.

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

TURSG

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen	Tahmin	Tahmin	Tahmin	
TURSG	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net kar	4,811	6,430	6,486	1%	35%

Bilanço açıklama tarihi: Temmuz üçüncü veya son hafta
Şirket'in, 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %29 artışla yaklaşık 40,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bileşik rasyonun süregelen şekilde olduğu gibi %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

THYAO

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

Bilanço açıklama tarihi: 5 Ağustos (piyasa açılışı öncesi)
Artan birim gelirlerin ve Orta Doğu dışındaki pazarlarda yolcu sayısı ile kapasite artışının, ciro performansını desteklemesini bekliyoruz. Buna ek olarak kargo tarafında hem artan hacim hem de yükselen birim gelirler, ciro artışına ivme kazandıracaktır. Ciro tarafındaki bu olumlu görünümün, artan yakıt fiyatlarının kârlılık üzerindeki baskısını kısmen sınırlamasını (veya hafifletmesini) bekliyoruz. Beklentimiz, yaklaşık %19'luk ciro büyümesine ve %14,5 seviyesinde bir FAVKÖK marjına işaret etmektedir.

ALBRK

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

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

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

Gelir Tablosu (mio TRY)					
ALBRK	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net kar payı gelir/gideri	569	3,198	5,338	67%	839%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	1,186	1,331	1,437	8%	21%
Ticari kar/zarar	1,109	601	-485	a.d.	a.d.
Diğer faaliyet gelirleri	2,081	2,519	1,512	-40%	-27%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	1,445	1,160	1,334	15%	-8%
Faaliyet gideri (-)	2,970	5,382	3,985	-26%	34%
Net dönem k/z	1,256	904	2,023	124%	61%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

ANSGR

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	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 çeyreksel ve yıllık bazda güçlü artış gösterirken, inşaat işkolunda bir önceki çeyreğin üzerinde ciro kaydedileceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, yükselen petrol fiyatlarının maliyetleri artırması karlılığı baskılamak, küresel hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki eğilimi göz önünde bulundurarak yatırım faaliyetlerinden net kara güçlü katkı bekliyoruz.
FAVÖK	9,086	8,057	9,250	15%	2%	
Net kar	11,703	3,414	10,654	212%	-9%	

Araştırma kapsamı Demir, Çelik Temel (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	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%	

ALARK

Araştırma kapsamı Holding (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 19 Ağustos
ALARK						
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

Araştırma kapsamı Mobilya (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 17 Ağustos haftası
YATAS						
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 beklentimizle 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

Araştırma kapsamı Demir Çelik (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ilk hafta
EREGL						
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 çeyrek 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	
	2Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Ağustos ilk hafta
EREGL						
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 çeyrek 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%	

2Ç26 finansalları ön görüşmesinden kısa notlar

ALKİM

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

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

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

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

TABGD

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

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

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

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

ANHYT

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

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

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

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

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

SAHOL

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

- **Banka** segmentinde artan maliyetler ve beklenen faiz indirimlerinin gelmemesi nedeniyle 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 artışa 583.286 ton olmuştu. Kapasite kullanım oranı ise %65,5 seviyesindeydi (1Ç25: %66,3). 4Ç25'te 158 USD/ ton olan etilen-nafta makası, %36 artışla 1Ç26'da 214 USD/ ton'a yükselmişti. Platts endeksinde bir önceki çeyreğe göre %22'lik artış yaşandı. 1Ç26 döneminde brüt kar 4 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Star Rafineri katkısı 1Ç26 döneminde 36 milyon USD olurken, net karı desteklemişti. Şirket, bu dönemde 306 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmişti.

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

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

ALARK

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

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

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

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

THYAO

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

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

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

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

MPARK

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

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

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

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

DOHOL

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

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

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

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

CCOLA

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

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

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

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

HEKTS

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

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

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

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

AGHOL

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

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

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

KOTON

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

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

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

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

AYGAZ

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

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

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

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

TCELL

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

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

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

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

KORDS

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

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

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

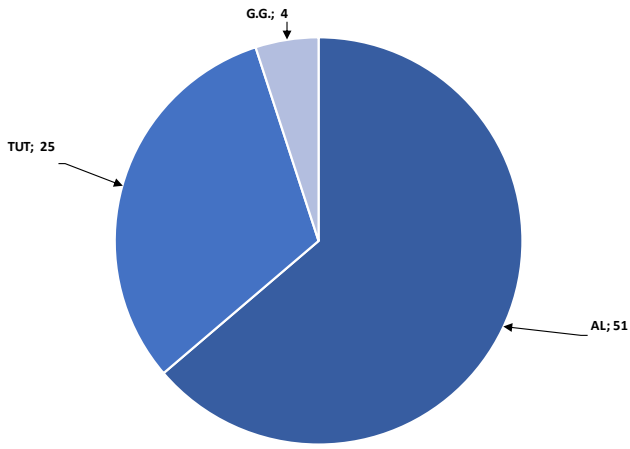
Genel değerlendirmemiz: Açıklanacak verileri eldeki gelişmelere göre değerlendirdiğimizde hem operasyonel olarak hem finansal açıdan Şirket'i destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, değerlendirmelerimizin etrafında şekillenecek verilerin hisse performansını da destekleyebileceğini ancak net borç/FAVÖK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

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	347,620	7,381	5.7%	4.1%	-1%	-21%	118.20	AL	66.85	76.8%
Albaraka Türk	20,250	430	---	---	6%	-15%	11.94	AL	8.10	47.4%
Garanti Bank	522,060	11,086	2.4%	1.7%	-10%	-28%	205.73	AL	124.30	65.5%
Halkbank	269,429	5,721	---	0.6%	2%	-18%	42.60	TUT	37.50	13.6%
İş Bankası	329,500	6,997	3.4%	2.4%	-2%	-22%	24.46	AL	13.18	85.6%
TSKB	32,200	684	---	0.3%	-2%	-22%	18.66	AL	11.50	62.3%
Vakıf Bank	302,237	6,418	0.6%	0.4%	-1%	-20%	42.90	AL	30.48	40.7%
Yapı Kredi Bank	277,908	5,901	3.5%	2.5%	-9%	-27%	54.30	AL	32.90	65.0%
Aracı Kurumlar										
İş Yatırım	55,050	1,169	---	0.4%	0%	-20%	64.73	AL	36.70	76.4%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	7,823	166	---	---	-27%	-42%	118.79	AL	56.00	112.1%
Sigorta										
AgeSa Hayat Emeklilik	43,812	930	---	---	14%	-9%	320.96	AL	243.40	31.9%
Aksigorta	11,381	242	---	---	4%	-17%	11.00	AL	7.06	55.8%
Anadolu Hayat Emeklilik	44,204	939	---	---	12%	-10%	168.86	AL	102.80	64.3%
Anadolu Sigorta	55,840	1,186	---	0.4%	27%	1%	45.93	AL	27.92	64.5%
Türkiye Sigorta	133,000	2,824	---	0.7%	13%	-10%	10.70	AL	6.65	60.9%
Holdingler										
Alarko Holding	46,079	978	---	0.3%	12%	-10%	141.82	AL	110.50	28.3%
Doğan Holding	56,736	1,205	---	0.5%	28%	2%	31.90	AL	21.68	47.1%
Enka İnşaat	538,200	11,428	2.1%	1.5%	18%	-6%	121.90	TUT	89.70	35.9%
Koç Holding	506,672	10,759	3.5%	2.5%	23%	-2%	314.00	AL	199.80	57.2%
Sabancı Holding	186,933	3,969	3.0%	2.2%	7%	-14%	151.59	AL	89.00	70.3%
Şişecam	136,313	2,895	2.1%	1.5%	17%	-6%	59.41	TUT	44.50	33.5%
Anadolu Grubu Holding	85,481	1,815	---	---	25%	0%	50.90	AL	35.10	45.0%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	61,050	1,296	---	---	47%	17%	362.00	AL	277.75	30.3%
Petkim	57,531	1,222	0.8%	0.6%	40%	12%	21.00	TUT	22.70	-7.5%
Tüpraş	592,490	12,581	8.6%	6.3%	74%	39%	359.00	AL	307.50	16.7%
Enerji										
Akisa Enerji	129,992	2,760	---	0.6%	46%	17%	114.70	AL	106.00	8.2%
Alfa Solar Enerji	16,928	359	---	---	13%	-10%	64.40	G.G.	46.00	40.0%
Biotrend Enerji	8,785	187	---	---	9%	-16%	22.00	TUT	17.57	25.2%
Galata Wind Enerji	13,122	279	---	---	9%	-13%	36.20	TUT	24.30	49.0%
Enerjisa Enerji	126,138	2,678	---	0.6%	23%	-1%	125.62	G.G.	106.80	17.6%
Demir Çelik										
Erdemir	305,200	6,481	4.5%	3.3%	86%	48%	42.45	AL	43.60	-2.6%
Kardemir (D)	61,557	1,307	0.9%	0.7%	77%	42%	52.00	AL	44.80	16.1%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akrikilik	48,912	1,039	---	0.4%	35%	8%	15.50	AL	12.59	23.1%
Alkim Kimya	5,247	111	---	---	-5%	-24%	23.00	TUT	17.49	31.5%
Hektaş	25,459	541	---	0.3%	-1%	-21%	4.30	TUT	3.02	42.4%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	40,700	864	---	0.4%	6%	-15%	294.30	TUT	185.00	59.1%
Ford Otosan	290,027	6,158	1.7%	1.2%	-8%	-26%	121.40	TUT	82.65	46.9%
Kordisa	15,183	322	---	---	61%	29%	77.80	TUT	78.05	-0.3%
Tofaş	150,875	3,204	1.2%	0.8%	31%	5%	451.00	AL	301.75	49.5%
Türk Traktor	43,129	916	---	---	-17%	-34%	635.00	TUT	431.00	47.3%
Otokar	39,600	841	---	0.2%	-32%	-46%	540.00	TUT	330.00	63.6%
Brisa	25,493	541	---	---	-3%	-22%	109.90	TUT	83.55	31.5%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,231	69	---	---	-21%	-37%	25.27	AL	14.96	68.9%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,203	68	---	---	-6%	-25%	45.50	TUT	26.92	69.0%
MLP Sağlık	81,849	1,738	---	0.8%	13%	-10%	640.00	AL	428.50	49.4%
Selçuk Ecza Deposu	158,355	3,363	---	---	195%	136%	109.56	TUT	255.00	-57.0%
Perakende ve Toptan										
BİM	480,000	10,192	10.0%	7.2%	50%	20%	497.95	AL	400.00	24.5%
Bizim Toptan	2,034	43	---	---	-2%	-22%	36.00	TUT	25.28	42.4%
Ebebek Mağazacılık	13,272	282	---	---	49%	19%	99.00	AL	82.95	19.3%
Mavi Giyim	32,432	689	---	0.5%	-3%	-22%	61.23	AL	40.82	50.0%
Migros	117,595	2,497	1.9%	1.4%	25%	0%	946.44	AL	649.50	45.7%
Şok Marketler	31,622	671	---	0.4%	4%	-16%	80.00	AL	53.30	50.1%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	254,205	5,398	---	1.4%	57%	26%	108.57	AL	90.85	19.5%
TAB Gıda	61,012	1,296	---	---	14%	-9%	375.00	AL	233.50	60.6%
Ülker	36,023	765	---	0.4%	-5%	-24%	154.07	TUT	97.55	57.9%
Armada Gıda	53,324	1,132	---	---	405%	304%	109.60	TUT	202.00	-45.7%
Ofis Yem Gıda	7,503	159	---	---	-26%	-41%	69.30	TUT	51.30	35.1%
Büyük Şefler Gıda	3,510	75	---	---	-35%	-48%	20.28	AL	6.56	209.1%
Anadolu Efes	125,289	2,660	1.2%	0.9%	36%	9%	29.00	AL	21.16	37.1%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	66,525	1,413	---	0.3%	-3%	-22%	152.00	AL	98.45	54.4%
Vestel Beyaz Eşya	9,952	211	---	---	-20%	-36%	8.90	TUT	6.22	43.1%
Vestel Elektronik	8,440	179	---	0.1%	-12%	-30%	31.50	TUT	25.16	25.2%
Yataş	5,375	114	---	---	-10%	-28%	65.00	AL	35.88	81.2%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,700	100	---	---	14%	-9%	6.00	TUT	4.70	27.7%
Hitit Bilgişayar Hizmetleri	11,004	234	---	---	-13%	-30%	77.00	AL	36.68	109.9%
İndeks Bilgişayar	8,438	179	---	---	46%	17%	13.78	AL	11.25	22.5%
Karel Elektronik	8,268	176	---	---	22%	-2%	15.00	AL	10.26	46.2%
Logo Yazılım	13,091	278	---	---	-5%	-24%	233.60	AL	137.80	69.5%
Türkcell	241,120	5,120	3.3%	2.4%	18%	-6%	174.40	AL	109.60	59.1%
Türk Telekom	206,500	4,385	0.8%	0.6%	3%	-18%	83.00	AL	59.00	40.7%
Savunma										
Aselsan	1,616,520	34,326	13.2%	9.6%	53%	22%	304.70	TUT	354.50	-14.0%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	45,775	972	---	---	46%	17%	250.00	TUT	239.10	4.6%
Çimsa	47,147	1,001	---	0.5%	9%	-13%	71.50	AL	49.86	43.4%
Kalekim	12,466	265	---	---	-22%	-38%	59.35	AL	27.10	119.0%
Havacılık										
Pegasus	82,350	1,749	1.1%	0.8%	-14%	-31%	305.50	G.G.	164.70	85.5%
TAV Havalimanları	98,994	2,102	1.5%	1.1%	-9%	-27%	425.50	AL	270.70	57.2%
Türk Hava Yolları	452,640	9,611	7.2%	5.2%	22%	-2%	404.90	G.G.	328.00	23.4%
GYO'lar										
Emlak GYO	76,760	1,630	1.2%	0.9%	2%	-19%	32.80	AL	20.20	62.4%
Torunlar GYO	98,450	2,091	---	---	40%	12%	113.30	AL	98.45	15.1%
Rönesans Gayrimenkul Yatırı	68,285	1,450	---	---	50%	20%	310.10	AL	206.30	50.3%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları										
			85.2%	72.0%						

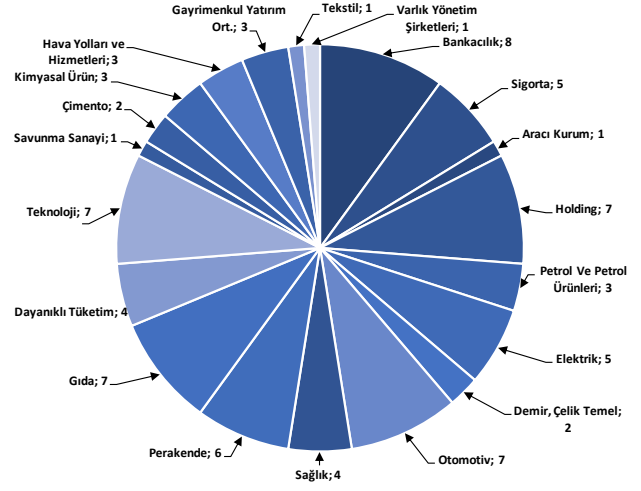
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 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.