
Döngüsel Portföy Güncelleme, 18 Ağustos 2025

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

- **TUPRS: Tüpraş'ı 232 TL hedef fiyat ve AL önerisi ile Döngüsel Portföyümüze ekliyoruz.** Son dönemde iyileşen ürün karlılıkları, sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu ile Şirket'in yeniden yatırımcı radarına girdiğini ve yakından izlendiğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle Şirket'in, fiyatlama döngüsüne geri dönüş yaptığı kanaatindeyiz.
- **BIGCH: Büyük Şefler Gıda'yı 72 TL hedef fiyat ve AL önerisi ile Döngüsel Portföyümüze ekliyoruz.** Yayımladığımız 2Ç finansal değerlendirme notumuzda da değindiğimiz üzere, *'Şirket, son dönemde ana endekse kıyasla oldukça güçlü performans gösterdi. Bunu, doğal karşılıyor. Çünkü değerlemenin oldukça uzun bir süre için baskılandığını düşünüyoruz. Buradan sonraki süreçte değerlendirme tarafı eğer, yılın ikinci yarısı için, dışsal faktör olarak olumlu piyasa gelişmelerine, içsel faktör olarak da normal şartlar altında daha güçlü geçen 3. ve 4. çeyrek sonuçlarına paralel ilerlerse BIGCH hisselerinin getiri yönünden güçlü kalabileceğini düşünüyoruz.'* Bu nedenle Şirket'in, fiyatlama döngüsüne gecikmeli de olsa geri dönüş yaptığı kanaatindeyiz.
- **TCELL, MGROS, KRDM, LKMNH, ISCTR ve ANHYT'yi Döngüsel Portföyümüzden açıklanan son finansalları takiben yılın ikinci yarısı için yaptığımız yeniden gözden geçirme süreci ve Portföyümüzü sadeleştirme düşüncesi kapsamında çıkarıyoruz.**
- **TCELL: 10 Ekim 2022'de Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %332, BIST 100 rölatifte ise %42 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, orta-uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz.**
- **MGROS: 19 Aralık 2023'te Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %55, BIST 100 rölatifte ise %10 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, orta-uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz ve sektörün dengelenme sürecini yakından takip ediyoruz.**
- **KRDM: 5 Nisan 2024'te Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %19, BIST 100 rölatifte ise %3 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, devam eden yatırımlar ve projeler kapsamında orta-uzun vadede beğenmekle birlikte, içerisinde yer aldığı sektörün talep ve fiyatlama dinamiklerindeki baskılanmanın kısa vadede kolay ortadan kalkmayacağını değerlendiriyoruz.**
- **LKMNH: 16 Eylül 2024'te Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %17, BIST 100 rölatifte ise %4 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, genel olarak sektördeki konumlanma çabası ile orta-uzun vadede beğenmekle birlikte, Portföyümüzden 'sektörel sadeleşme düşüncesi' kapsamında çıkarıyoruz.**

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

- **ISCTR: 8 Ocak 2025'te Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %5, BIST 100 rölatifte ise %-4 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, orta-uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz.**
- **ANHYT: 6 Şubat 2025'te Portföyümüzde dahil ettiğimiz hisse, son kapanış fiyatına göre, nominal bazda %-15, BIST 100 rölatifte ise %-23 düzeylerinde performans sergiledi. Şirket'i, yer aldığı sektördeki konumlanmasını ve gelecek döneme dair beklentileri orta-uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz. Ancak, içerisinde bulunduğumuz yılda hisse fiyatlamasına dair gözlenen baskı, Portföyümüzde yeniden gözden geçirme sürecinde verdiğimiz kararda etkili oldu.**
- **Deniz Yatırım Döngüsel Portföy kurulduğu günden (21 Ekim 2021 = 100) bu yana nominal %1271, 2025 yılında ise %12 performans göstermiştir. Portföyümüz, kuruluşundan bu yana BIST 100 endeksine rölatifte %84 performans sergilemiştir.**

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
15.08.2025	1371	83%	78%	747
08.08.2025	1384	83%	78%	754
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)	-1%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	12%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1271%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.93			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	594			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1394			
XU100 haftalık performans	-1%			
XU100 yıl başlangıcından performans	11%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	647%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	0%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	84%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

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
THYAO	25.01.2022	25.71	331.00	1187%	127%	1300	19%	5%	6%	0.97	0.76
TCELL	10.10.2022	21.96	94.75	332%	42%	1042	4%	-2%	-1%	1.04	0.74
MPARK	16.01.2023	85.43	368.50	331%	102%	944	-4%	2%	3%	0.75	0.53
MAVI	12.05.2023	13.23	40.44	206%	37%	828	-4%	-2%	-1%	0.88	0.61
ASELS	17.07.2023	36.43	170.40	368%	181%	762	135%	-6%	-5%	0.85	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	67.20	157%	80%	727	6%	-1%	0%	1.41	0.74
MGROS	19.12.2023	319.51	496.25	55%	10%	607	-8%	-9%	-8%	0.92	0.66
KRDMD	05.04.2024	23.03	27.38	19%	3%	499	1%	-3%	-2%	1.05	0.67
DOHOL	09.07.2024	16.28	19.11	17%	17%	404	32%	12%	13%	0.94	0.69
AGESA	02.09.2024	98.10	164.60	68%	54%	349	5%	-3%	-2%	0.69	0.43
LKMNH	16.09.2024	14.83	17.35	17%	4%	335	-2%	-3%	-2%	0.55	0.35
ISCTR	08.01.2025	13.83	14.52	5%	-4%	221	9%	-3%	-2%	1.50	0.74
ANHYT	06.02.2025	96.38	82.00	-15%	-23%	192	-17%	-2%	-1%	0.83	0.51
ENKAI	02.05.2025	62.91	73.30	17%	-2%	107	56%	1%	2%	0.60	0.48

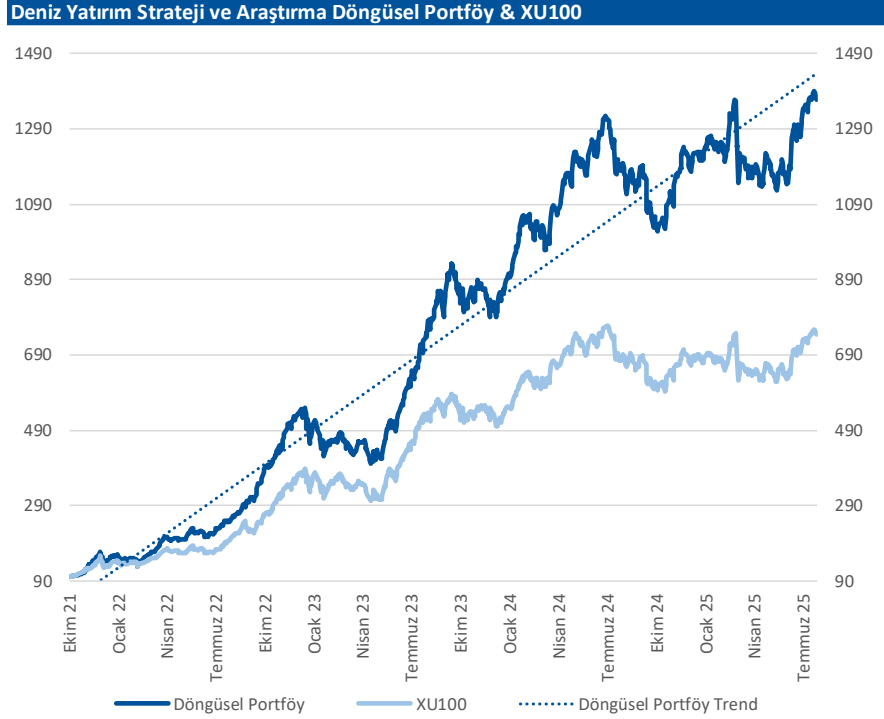
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



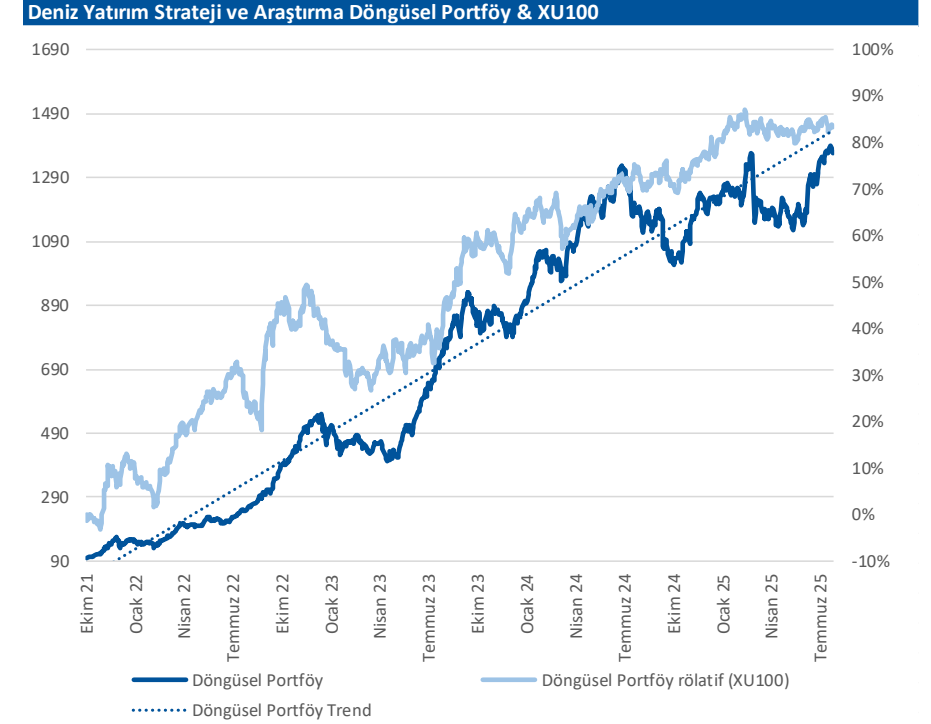
Hisse	Beta (3 ay)	Korelasyon (3 ay)	Ort. işlem hacmi (3 ay, mio TRY)	F/K (Son 4 çeyrek)	FD/FAVÖK (Son 4 çeyrek)	3 ay rölatif perf.	YBB rölatif perf.
THYAO	1.26	0.82	8,658	4.5	5.5	2%	6%
MPARK	0.93	0.62	226	11.8	6.4	-8%	-7%
MAVI	1.04	0.61	444	13.1	4.1	7%	-12%
ASELS	0.40	0.24	4,673	40.6	21.6	9%	113%
AKBNK	1.39	0.81	5,489	8.1		15%	-4%
DOHOL	0.66	0.55	241	24.4	4.2	10%	16%
AGESA	0.50	0.33	45	7.5		-1%	2%
ENKAI	0.87	0.62	773	15.1	10.6	1%	34%
TUPRS	0.50	0.32	2,803	13.6	5.1	8%	10%
BIGCH	0.58	0.18	98	71.6	6.3	44%	45%

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Döngüsel Portföy performans



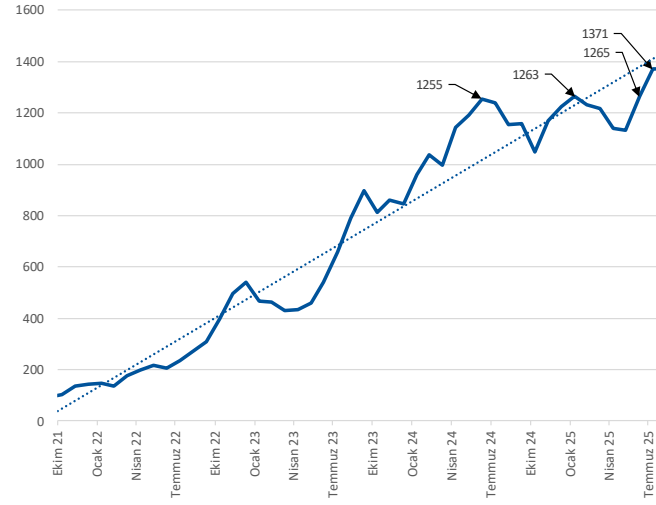
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.

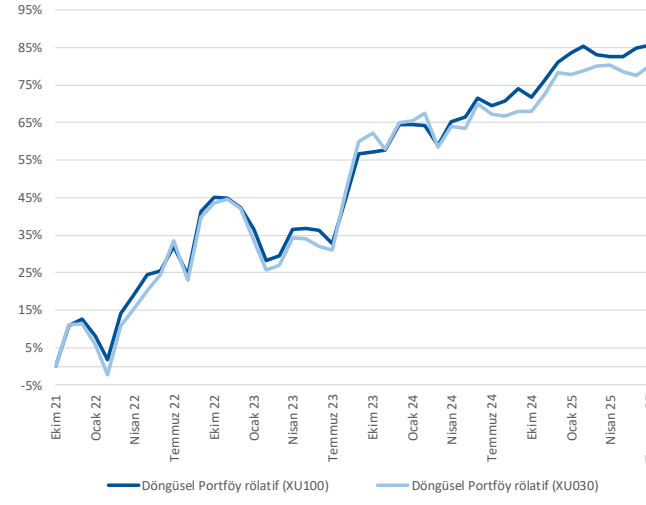
Döngüsel Portföy performans-2

Döngüsel Portföy aylık performans, endeks seviyesi



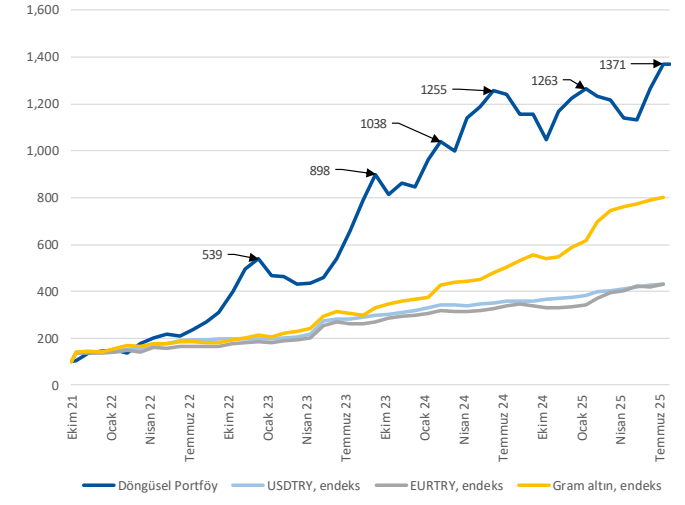
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Döngüsel Portföy aylık performans, kurulduğu günden bu yana



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

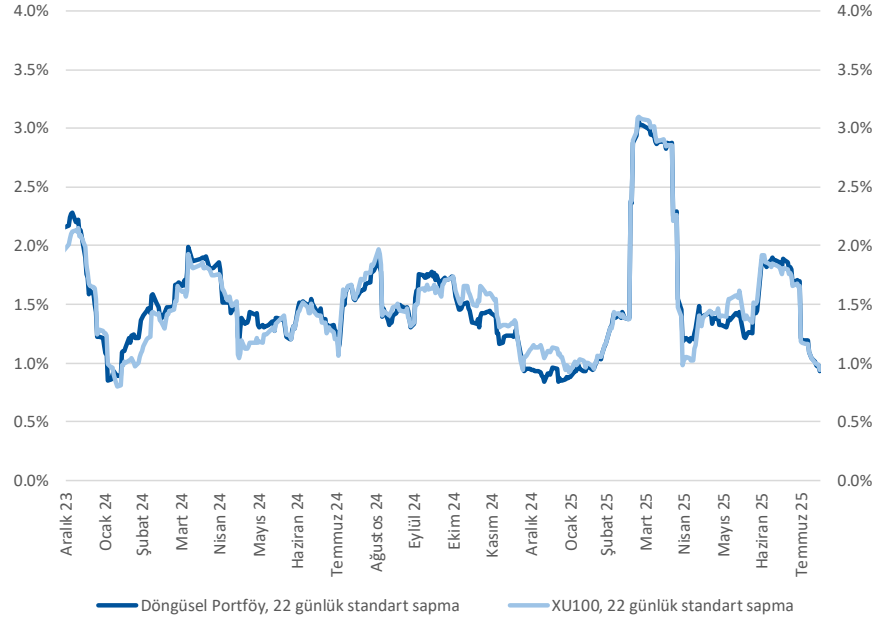
Döngüsel Portföy ve seçilmiş varlık sınıflarının aylık performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

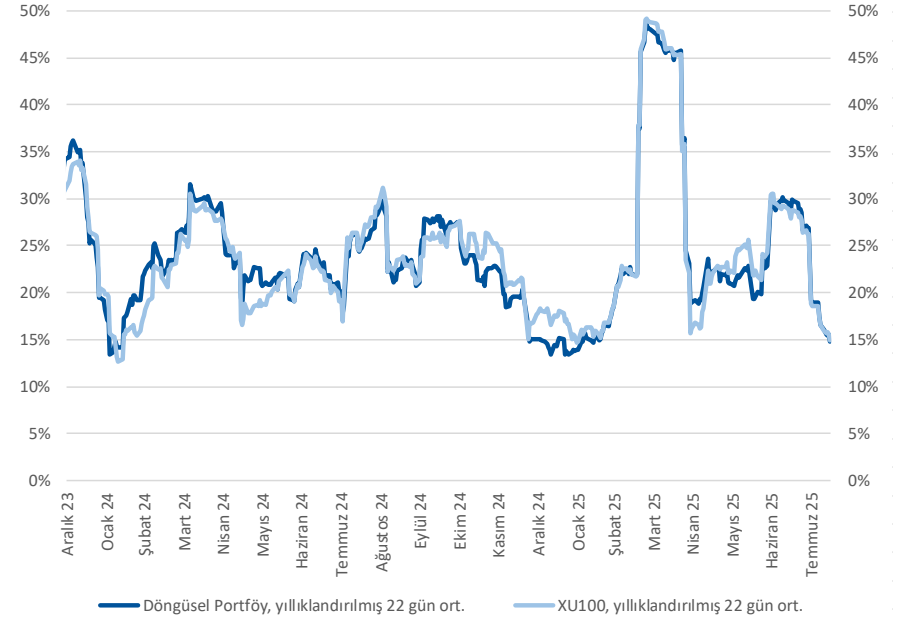
Döngüsel Portföy & BIST 100 volatilité karşılaştırması

Döngüsel Portföy & BIST 100, 22 gün volatilité



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg

Döngüsel Portföy & BIST 100, 22 gün volatilité



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg

Döngüsel Portföy-özet

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
THYAO	25.01.2022	25.71	331.00	1187%	127%	1300	19%	5%	6%	0.97	0.76
MPARK	16.01.2023	85.43	368.50	331%	102%	944	-4%	2%	3%	0.75	0.53
MAVI	12.05.2023	13.23	40.44	206%	37%	828	-4%	-2%	-1%	0.88	0.61
ASELS	17.07.2023	36.43	170.40	368%	181%	762	135%	-6%	-5%	0.85	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	67.20	157%	80%	727	6%	-1%	0%	1.41	0.74
DOHOL	09.07.2024	16.28	19.11	17%	17%	404	32%	12%	13%	0.94	0.69
AGESA	02.09.2024	98.10	164.60	68%	54%	349	5%	-3%	-2%	0.69	0.43
ENKAI	02.05.2025	62.91	73.30	17%	-2%	107	56%	1%	2%	0.60	0.48
TUPRS	18.08.2025						21%			0.98	0.70
BIGCH	18.08.2025						53%			0.78	0.34

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Döngüsel Portföy çalışma esasları

■ 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 yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturmaz. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.
- Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü Döngüsel Portföy içerisinde yaptığı güncellemeleri mail ortamında ilgili müşteri temsilcileri ile paylaşmak ve geçmişe dönük veri sınıflandırmasını yapmakla yükümlüdür.
- Döngüsel Portföy, hiçbir koşulda sadece teknik analiz bilgisi ve değerlendirmelerine dayalı şekilde oluşturulamaz.
- Döngüsel Portföy, herhangi bir müşteri yönlendirmesi içermemektedir. Strateji ve Araştırma Bölümü'nde yer alan analistlerin özet düşüncelerinden oluşan ve son kararın her zaman yatırımcıya bırakıldığını gözetilen bir süreçtir.
- Döngüsel Portföy, alım ve satım şeklinde çift yönlü değerlendirme şeklinde çalışmaktadır.
- Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Yasal Uyarı

Uyarı Notu:

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 dayanılarak 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.

Disclaimer:

Assessments included in this report/e-mail have been prepared based on information and data obtained from sources deemed to be reliable by Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. The statements in the report may not be suitable with your financial status, risk or income preferences and must not be evaluated as a form of guidance towards carrying out sales or purchases in any way. Deniz Yatırım does not guarantee the accuracy, completeness and permanence of these data. Therefore, readers are recommended to verify the accuracy of these data before they act based on information in these reports, and the responsibility of decisions taken as per these information belongs to the reader. Deniz Yatırım cannot in any way be held liable for the incompleteness or inaccuracy of this information. Also, employees and consultants of Deniz Yatırım and DenizBank Financial Services Group have no direct or indirect responsibility with regards to any losses to be incurred due to information given in this report/e-mail. This information does not constitute an investment recommendation, buy-sell proposal or promise of income in relation to any capital market instruments and does not fall in scope of investment consultancy. Investment Consultancy services are tailor-made for persons based on their risk and income preferences in scope of investment consultancy agreements signed with authorized institutions. None of this content can be copied without the written permission of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., published in any form or environment, given reference or utilized.