

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
23.01.2026	12993	+1.1%	181,630	+17.4%
22.01.2026	12851	+1.0%	219,842	5.7%
21.01.2026	12728	-0.6%	208,056	9.2%
20.01.2026	12806	+0.5%	190,577	-3.3%
19.01.2026	12748		197,100	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
23.01.2026	301	+1.1%	4,204	+17.3%
22.01.2026	297	+0.9%	5,086	5.6%
21.01.2026	295	-0.6%	4,814	9.1%
20.01.2026	296	+0.4%	4,411	-3.3%
19.01.2026	295		4,563	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	14201	14034	1.2%	12224	16.2%
BIST 100	12993	12851	1.1%	11262	15.4%
USDTRY	43.37	43.27	0.2%	42.96	1.0%
EURTRY	51.34	50.96	0.8%	50.52	1.6%
GBPTRY	59.20	58.53	1.1%	57.92	2.2%
Sepet kur	47.36	47.11	0.5%	46.74	1.3%
2y TR tahvil	34.68%	35.13%	-45	36.84%	-216
10y TR tahvil	29.23%	29.46%	-23	28.96%	27
AOFM	37.30%	38.00%	-70	38.00%	-70
5y CDS	215	211	4	204	11
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1828	1.1755	0.6%	1.1746	0.7%
GBPUSD	1.3643	1.3501	1.1%	1.3475	1.2%
USDJPY	155.70	158.41	-1.7%	156.71	-0.6%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	4,987	4,936	1.0%	4,319	15.5%
Ons gümüş, USD	103.19	96.24	7.2%	71.66	44.0%
Brent, USD	65.88	64.06	2.8%	60.85	8.3%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	49099	49384	-0.6%	48063	2.2%
S&P 500	6916	6913	0.0%	6846	1.0%
Nasdaq Comp.	23501	23436	0.3%	23242	1.1%
DAX	24901	24856	0.2%	24490	1.7%
FTSE 100	10143	10150	-0.1%	9931	2.1%

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
Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	YEOTK	43.46	8.9%	831
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	159.10	8.8%	369
Tureks Turizm	TUREX	7.79	6.9%	523
Astor Enerji	ASTOR	162.00	5.2%	8,908
İş Yatırım	ISMEN	45.66	4.7%	695
Destek Finans Faktoring	DSTKF	700.00	4.0%	970
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Efor Yatırım	EFOR	23.04	-9.9%	433
Ral Yatırım Holding	RALYH	183.50	-7.3%	409
Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	GENIL	136.20	-4.0%	247
Şekerbank	SKBNK	7.95	-4.0%	557
Katılımım Tasarruf Finansman	KTLEV	35.06	-3.8%	5,161
Batısöke Çimento	BSOKE	26.40	-2.7%	300

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12700 – 13200 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü endeks +1.10% değişimle 12.993 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **ARCLK, CCOLA, GLRMK, ISCTR ve KRDM**. 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 %1.69, BIST 100 endeksi ise %1.1 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 26.01.2026](#)

Bugünün haberleri:

Makro Not

- TCMB Makroihtiyati Çerçeve Adımı

Piyasa gelişmesi

- BIST Günlük Açığa Satış İşlemleri
- Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi, Moody's & Fitch

Hisse senetleri

- ISMEN: 4Ç25 Beklentimiz
- SELEC: 4Ç25 Beklentimiz
- AKCNS: 4Ç25 Beklentimiz
- KLKIM: 4Ç25 Beklentimiz
- DOAS: 4Ç25 Beklentimiz
- KORDS: 4Ç25 Beklentimiz
- TURSG: 4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Sınırlı olumlu

Piyasa notları

ABD hisseleri haftaya, Başkan Donald Trump'ın Grönland'ı satın alma yönündeki agresif söylemlerinin Avrupa ile yeni bir ticaret gerilimini tetikleyebileceği endişeleriyle dalgalı başlamıştı. Haftanın ilk günlerinde hisse senetleri, tahvil fiyatları ve ABD dolarının eş zamanlı gerilemesi dikkat çekerken, Trump'ın tarife tehditlerinden geri adım atması ve Grönland konusunda bir anlaşmanın mümkün olabileceğine işaret etmesiyle birlikte majör endeksler haftanın ilerleyen günlerinde toparlanma eğilimi gösterdi. ABD hisse senetleri Cuma günü karışık bir seyir izledi. Jeopolitik endişelerin hafiflemesiyle Nasdaq yükselişini sürdürürken, Dow Jones zayıf bir performans sergiledi. Dow Jones haftanın başındaki kayıplarını Çarşamba ve Perşembe günü telafi etmiş olsa da, Cuma günkü düşüş endeksi yeniden eksi bölgeye taşıdı. Dow Jones haftayı %0,5 düşüşle tamamlarken, S&P 500 yaklaşık %0,4 geriledi. Nasdaq ise haftayı %0,1'in altında sınırlı bir kayıpla kapattı.

Makro tarafta yatırımcılar, Fed'in Çarşamba günü sona erecek iki günlük toplantısının ardından politika faizini sabit tutmasını bekliyor. 2025 yılında son üç toplantısında toplamda 75 baz puanlık faiz indirimi yapan Fed'in ardından, Fed fon vadeli işlemleri bu yıl içinde en az bir faiz indirimi daha fiyatlamaya devam ediyor.

Bu hafta önemli şirketlerin finansal sonuçları takip edilecek. Bu kapsamda Apple, Microsoft, Meta Platforms ve Tesla başta olmak üzere "Muhteşem Yedili" olarak adlandırılan teknoloji şirketlerinden dört ismin sonuçları yakından izlenecek.

Değerli metaller tarafında ise hafta boyunca jeopolitik gerginliklerin sürmesi, dolar endeksinin zayıflaması ve Fed'e dair faiz indirimi beklentilerinin etkisiyle güvenli liman talebi arttı. Bu görünüm altında, altının ons fiyatı haftayı rekoruna yakın 4.986 dolar seviyesinden tamamlarken, bu sabah itibarıyla 5.065 dolar seviyesinde işlem görerek tarihi zirvesini yeniledi. Gümüşün ons fiyatı da altına paralel olarak jeopolitik ve siyasi endişelerin etkisiyle değer kazanırken, sanayi metali özelliği nedeniyle oluşan fiziki talebin de katkısıyla bu sabah itibarıyla 109,4 dolar ile rekor tazeledi.

BIST 100 endeksinde hafta içerisindeki dalgalanma kısa sürerken, kapanış pozitif tarafta 12.992 puan seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi haftalık bazda %5,77, holding endeksi %3,23 ve sanayi endeksi %2,61 oranında değer kazandı. Endeks, 300 dolar seviyesinin üzerine test ederken henüz kalıcı olmayı başaramadı. Bu seviyelerin üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda yukarı yönlü hareketin güçleneceğini değerlendiriyoruz. TCMB'nin faiz indirimine gittiği haftada hafif yukarı yönlü eğilimini sürdüren USD/TL kuru, 43,37 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Yılın başından bu yana kaydedilen yükseliş ise %1 seviyesine yakın seyrediyor.

Fitch Ratings, Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunun görünümünü durağandan pozitifte yükselterek BB-seviyesinde teyit etti. Kuruluş, görünüm değişikliğinin dış kırılganlıkların azalması, döviz rezervlerindeki hızlı artış ve rezerv kalitesinin yükselmesiyle ilişkili olduğunu belirtti.

Moody's Ratings ise Türkiye'nin kredi notlarını 15 Ocak 2026 tarihli derecelendirme komitesi toplantısında periyodik olarak gözden geçirdi. Kuruluş, bu incelemenin bir not değişikliği anlamına gelmediğini ve yakın vadede bir aksiyon öngörmediğini ifade etti. Moody's'e göre Türkiye'nin Ba3 uzun vadeli kredi notu, büyük, çeşitlendirilmiş ve dinamik ekonomisi ile düşük kamu borcu tarafından desteklenirken; yüksek iç siyasi riskler ve geçmişte alışılmışın dışındaki politikaların yarattığı makroekonomik dengesizlikler risk unsuru olmaya devam ediyor.

Bu hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde sektörel güven endeksleri, işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi; ABD'de Tüketici Güven Endeksi, Fed faiz kararı, dış ticaret dengesi, fabrika siparişleri ve ÜFE; Euro Bölgesi'nde ise Ekonomik Güven Endeksi, ECB enflasyon beklentileri, GSYH ve işsizlik oranı takip edilecek. Aynı zamanda, bugün 4Ç25 bilançoları TURSG ile başlayarak 11 Mart tarihine kadar devam edecek. TURSG'nin ardından bu hafta ANHYT ve ARCLK bilançolarını da izliyoruz.

Makro Not

TCMB Makroihtiyati Çerçeve Adımı

ZK oranları artırıldı

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından makroihtiyati çerçevenin düzenlenmesine yönelik zorunluk karşılıklarda artırım adımı geldi. Açıklama metni aşağıdaki gibidir:
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, makrofinansal istikrarı ve parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek amacıyla yurt dışından temin edilen 1 yıla kadar vadeli Türk lirası borçlara uygulanan zorunlu karşılık oranlarında aşağıdaki değişiklikleri yapmıştır.
- Türk lirası cinsi yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve yurt dışından kullanılan krediler için zorunlu karşılık oranları 2 puan artırılarak;
- 1 aya kadar vadede yüzde 20'ye,
- 3 aya kadar vadede yüzde 16'ya,
- 1 yıla kadar vadede yüzde 14'e
- yükseltilmiştir.
- Ayrıca, 1 yıla kadar vadeli yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve yurt dışı merkeze olan yükümlülükler için zorunlu karşılık oranı yüzde 14'e yükseltilmiştir.

Değerlendirmemiz: Dezenflasyonun tesisi sürecinin devam ettiği, 2026'ya yönelik ciddi anlamda beklentilerin şekillendiği ve kamu kesimi tarafından yönetilen-yönlendirilen fiyatların artışında dikkatli davranıldığı ortamda TCMB'nin yurt dışından temin edilen kısa vadeli (sıcak para) fonlamaya yönelik maliyetleri artırıcı yönde attığı son adımı değerli ve olumlu buluyoruz. Hatırlatmak gerekirse, benzer yönde son hamle Mayıs 2025'te gelmiş ve yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve yükümlülükler hariç kalemlerde 1 yıla kadar olan vadeler farklılaştırılmış ve ZK oranı %12'den %18'e yükseltilmişti. Cuma gecesi atılan son adım ile birlikte dış fonlamada kalite ve vadenin artırılması, yurt içine kanalize olmak isteyen kısa vadeli likiditenin ise bono/tahvil/eurobond gibi daha uzun vadeli sermaye piyasası araçlarına yönelmesinin hedeflendiği kanaatindeyiz. Ayrıca, yakın zaman içerisinde birçok kez karşılaştığımız onshore/offshore maliyetlerindeki farklılaşma ve politika faizi düzeyinden uzaklaşma eğiliminin de bol TL likiditesi kaynaklı biraz daha normalleşme isteğine qirebileceğini değerlendiriyoruz. Buradan hareketle swap maliyetlerinde de sınırlı artış beklemek yanlış olmaz. Doğal olarak bankacılık sektörüne de sınırlı artış yönlü yansımaları olabilir

Piyasa gelişmesi

BIST Günlük Açığa Satış İşlemleri

- Toplam açığa satış 34,388,658,881 TL olmuştur. Toplam açığa satış hacmi, BIST 100 işlem hacmine oranla %19 seviyesinde gerçekleşti.
- Açığa satılan hisselerin toplam işlem hacmi 158,137,692,527 TL, açığa satılan hisselerin toplam işlem adedi ise 4,720,291,073 olmuştur. Toplam açığa satılan işlem adedi 1,059,910,074 olarak kaydedildi.
- Dün en yüksek açığa satış hacmi **ASELS** hissesinde gerçekleşirken, açığa satış hacmi 4,656,167,124 TL olarak kaydedilmiştir. ASELS hissesinin toplam açığa satış içerisindeki payı ise %13.5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Dün en düşük açığa satış hacmi **MIATK** hissesinde gerçekleşirken, açığa satış hacmi 30,577,336 TL seviyesinde yer aldı. MIATK hissesinin toplam açığa satış içerisindeki payı ise %0.089 olarak gerçekleşti.

BIST açığa satış işlemleri ait detay ve analizlerimizi içeren çalışmamıza aşağıda yer alan link üzerinden ulaşabilirsiniz.

Kapsamlı rapor için link | [BIST Günlük Açığa Satış İşlemleri](#)

Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi, Moody's & Fitch

Kredi notları sabit, görünümde Fitch'in 1 basamak yukarı revizyonu var

- Kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch tarafından yapılan takvim dahilindeki değerlendirmelerin her ikisinde de kredi notları mevcut seviyelerinde korunurken, Fitch, 'durağan' olan görünümü 'pozitif' şeklinde güncelledi.
- *Güvenilir haber kaynaklarında yer alan kredi notu değerlendirmelerine ait detaylar aşağıdaki gibidir:*
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notuyla ilgili bir karar almazken ülkeye ilişkin periyodik incelemesini tamamladığını bildirdi. Moody's, 15 Ocak'ta yapılan incelemeye ilişkin açıklama yaptı. Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, bunun bir kredi notu değişikliği anlamına gelmediği ve kısa vadede kredi notu değişikliği olup olmayacağına dair bir gösterge olmadığı belirtildi. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun, büyük, çeşitlendirilmiş ve dinamik ekonomisi ile düşük kamu borcu tarafından desteklendiği aktarıldı. Süregelen faiz indirim döngüsüne rağmen merkez bankasının para politikasının sıkı kalmaya devam ettiğine işaret edilen açıklamada, Aralık 2025'te yüzde 30,9 olan enflasyonun 2026 sonunda yıllık yüzde 22'ye gerilemesinin öngörüldüğü kaydedildi. Reel Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) büyümesinin beklenmedik derecede güçlü iç talebin etkisiyle 2024'teki yüzde 3,3'ten 2025'te yüzde 3,5'e çıktığının tahmin edildiği belirtilen açıklamada, büyüme hızının hükümetin aşırı ekonomik yavaşlama olmadan enflasyonu düşürme hedefine uygun seyrettiği aktarıldı. Açıklamada, mali konsolidasyonun 2025'te dezenflasyonu desteklediği vurgulanarak, merkezi hükümetin mali açığının 2024'teki yüzde 4,7'den yüzde 2,9'a gerileyerek önemli bir daralma gösterdiği kaydedildi. Ayrıca açıklamada, kredi notunun, makroekonomik istikrarı yeniden tesis eden ve dış kırılganlık risklerinde önemli bir azalmaya olanak tanıyan politikaların etkili şekilde uygulanmaya devam edilmesi halinde yükseltilebileceği ifade edildi. Moody's, en son 25 Temmuz 2025'te Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltirken, not görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirmişti. Kredi derecelendirme kuruluşunun bu yıla ilişkin takviminde Türkiye için ilk kredi notu değerlendirme tarihi 23 Ocak olarak belirlenmişti. Ancak uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının yıllık takvimlerinde, ülkelerin kredi notu ve not görünümleri için tarih vermesi, kesin olarak güncelleme yapılacağı anlamına gelmiyor. Kredi derecelendirme kuruluşları belirtilen tarih dışında da bir değerlendirmede bulunabiliyor. Moody's'in Türkiye'ye ilişkin bir sonraki planlı değerlendirmesini 24 Temmuz'da yapması bekleniyor. ([BloombergHT](#))

- **Fitch Ratings, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmesini yayımladı. Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunun "BB-" olarak teyit edildiği, not görünümünün ise "durağan"dan "pozitif"e güncellendiği bildirildi.** Görünümdeki revizyonun Eylül 2024'teki not artırımından bu yana döviz rezervlerinin beklentilerin üzerinde artmasıyla birlikte dış kırılganlıklarda yaşanan ilave azalmayı yansıttığı vurgulanan açıklamada, "Bu süreçte rezervlerin kalitesinin iyileşmesi, döviz cinsi koşullu yükümlülüklerin azalması, görece sıkı makroekonomik politikaların sürdürülmesi ve belirgin politika gevşemesi riskinin bir miktar gerilemesi etkili olmuştur." ifadeleri kullanıldı. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, düşük kamu borcu ve dış finansmana erişimini sürdürebilme geçmişiyle desteklendiği belirtilerek, kredi notu üzerinde baskı oluşturan konulara da değinildi. Açıklamada, Türkiye'de 2026 sonunda reel politika faizinin yüzde 4,5, 2027 sonunda ise yüzde 2 olacağının öngörüldüğü, enflasyonun 2027 sonunda yüzde 19,5'e düşmesinin beklendiği kaydedildi. Türkiye ekonomisine dair büyüme beklentilerine de değinilen açıklamada, ülkede gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) artışının 2026'da yüzde 3,5, 2027'de yüzde 4,2 olmasının tahmin edildiği bildirildi. Açıklamada, enflasyonda kalıcı düşüşü destekleyen politika çerçevesinin sürdürülebilirliğine dair güvenin artması, dış tamponların belirgin biçimde güçlenmesi ve dış finansman ihtiyacının kalıcı olarak düşmesi ile siyasi şok riskinin azalması veya yönetim ve kurumsal kapasiteyi güçlendiren adımlar atılması durumlarında Türkiye'nin kredi notunun yükseltilebileceği belirtildi. Kredi notuna negatif etki yapabilecek faktörlerden de bahsedilen açıklamada, enflasyon, ödemeler dengesi ve makro-finansal baskıların artması, rezervlerde belirgin düşüş veya rezerv kompozisyonunda bozulma, iç siyasi veya güvenlik koşullarının ya da uluslararası ilişkilerin ekonomi ve dış finansmanı olumsuz etkilemesinin, not indirimiyle sonuçlanabileceği aktarıldı. Fitch Ratings, Eylül 2024'te Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken, not görünümünü "durağan" olarak belirlemişti. Kredi derecelendirme kuruluşu, geçen yıl ocak ve temmuz aylarında yaptığı değerlendirmelerde ise Türkiye'nin kredi notunu ve not görünümünü teyit etmişti. ([Anadolu Ajansı](#))

Hisse senetleri

ISMEN: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Aracı Kurum (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Şubat ikinci hafta
ISMEN	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net kar	2,223	1,580	2,033	29%	-9%	Pay kredilerinin desteği ile net kar rakamında çeyreklik bazda artış bekliyoruz.

SELEC: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sağık (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Şubat son hafta
SELEC	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	43,479	44,043	42,071	-4%	-3%	2025 yılı boyunca uygulanan maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik adımlarının son çeyrekte de etki etmesini ve dönemsel avro değerindeki %17 artışın stok karında sınırlı pozitif katkısının oluşacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	2,402	1,145	1,681	47%	-30%	
Net kar	1,802	-232	1,050	a.d.	-42%	

AKCNS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Çimento (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Şubat ikinci hafta
AKCNS	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	6,609	6,694	7,048	5%	7%	İç pazarda devam eden toparlanma sinyalleriyle birlikte FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz.
FAVÖK	1,069	1,130	1,305	15%	22%	Fiyatlama ve hacim alanındaki pozitif seyir katkısına karşın, VUK düzenlemesi etkilerinin net kar üzerinde baskı unsuru olabileceğini değerlendiriyoruz.
Net kar	463	431	291	-32%	-37%	

KLKIM: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Seramik (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: Mart ilk hafta
KLKIM	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	2,516	2,917	2,576	-12%	2%	Hacimsel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen bu çeyrekte satış gelirini yıllık bazda reel büyüme göstermesini ve bu büyümenin operasyonel karlılığı desteklemesini bekliyoruz.
FAVÖK	499	732	575	-21%	15%	
Net kar	444	257	272	6%	-39%	

DOAS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Otomotiv (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 27 Şubat
DOAS	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	78,780	60,836	85,452	40%	8%	Araç satış adetleri paralelinde cironun güçlü seyretmesini beklerken operasyonel karlılık üzerindeki baskının son çeyrekte artmasını bekliyoruz. VUK'da vergiye ilişkin enflasyon muhasebesi değişikliği net kar beklentimizde sapmaya neden olabilir.
FAVÖK	3,639	4,511	3,663	-19%	1%	
Net kar	1,637	2,212	1,688	-24%	3%	

KORDS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Endüstriyel Tekstil (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 20-23 Şubat
KORDS	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
Net satış geliri	8,273	8,387	7,866	-6%	-5%	Şirket'in bu dönemde de zayıf finansal sonuçlar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	-93	617	378	-39%	a.d.	
Net kar	-1,059	-415	-553	33%	-48%	

TURSG: 4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Sınırlı olumlu

Türkiye Sigorta, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 5.081 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.936 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.717 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %1, geçen yılın aynı dönemine göre %65 artış göstermiştir. 2025 yılında ise net kar rakamı %53 artışla 19,4 milyar TL'ye yükselirken özsermaye karlılığı %48 seviyesinde gerçekleşti.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x ---

Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklenti paralelinde açıklanan net kar rakamı çerçevesinde açıklanan finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Şirket'in 2025'te 141,3 milyar TL brüt prim üretimi ile 19,3 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. TURSG'nin yılı 147 milyar TL brüt prim üretimi ve 19,4 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 184,4 milyar TL ve 24,7 milyar TL net kar tahmini yönünde. Bu durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 16,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,1x F/K, 2,2x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 6,4x F/K ve 2,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: TURSG - 4Ç25](#)

KAP haberleri

SISE

12/01/2026 ve 15/01/2026 tarihli açıklamalarımız ile kamuoyuna duyurulmuş olan, Şirketimizin 100% sahibi olduğu, Sisecam UK PLC tarafından yurtdışında nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleştirilen, Moody's tarafından "B2", Fitch tarafından ise "B" olarak değerlendirilen, İrlanda Borsası'na (Euronext Dublin) kote edilen 500.000.000 ABD Doları nominal değerli tahvilin ihraç ve satışı 23/01/2026 tarihinde tamamlanmış, söz konusu tahvilin satışına ilişkin net tutarlar Sisecam UK PLC hesaplarına aktarılmıştır.

İlk Halka Arzlar										
Tarih	Hisse	Ortaklık	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Sermaye Artırımı Bedelli	Bedelsiz	Mevcut Pay Satışı	Ek Pay Satışı	Satış Fiyatı	Halka Arz Büyüklüğü
23.01.2026	AKHAN	Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	218,650,000	273,350,000	54,700,000	-	-	-	₺21.50	₺1,176,050,000
23.01.2026	NETCD	Netcad Yazılım A.Ş.*	125,000,000	137,000,000	12,000,000	-	28,000,000	-	₺46.00	₺1,840,000,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

*Mevcut ortaklardan Eurocad S.a.Ş.'ye ait 24.500.000 TL nominal değerli paylar ve Evon Yapı Proje İnşaat Mühendislik Bilgisayar Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ait 3.500.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 28.000.000 TL nominal değerli (C) grubu paylar halka arzı konu edilecektir.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer	Sermaye oranı (%)
23.01.2026	LKMNH	Lokman Hekim	XUHI:IS	Sağlık	20,000	17.25 - 17.27	12,249,432	5.67%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

Baz alınan hisseler Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü araştırma kapsamıdır.

Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları											
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu Endeks	Sektör	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Bedelli Sermaye Artırımı	Artırımı Oranı	Bedelsiz Sermaye Artırımı		Satış Türü
									İç Kaynaklardan	Kar Payından	
23.01.2026	MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret	XUTUM:IS	Elektrik	165,528,000	331,056,000	165,528,000	100%	-	-	Halka Arz
23.01.2026	FRIGO	Frigo Pak Gıda	XUSIN:IS	Gıda	147,102,475	294,204,950	147,102,475	100%	-	-	Halka Arz
23.01.2026	SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	XUHI:IS	Elektrik	605,880,000	1,817,640,000	-	200%	1,211,760,000	-	-
23.01.2026	PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı*	XUMAL:IS	Gayrimenkul Yatırım Ort.	5,323,560,210	-	-	-	-	-	Tahsisli

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

*Fatih ERDOĞAN, Abdulkirim FIRAT ve Mehmet ERDOĞAN tarafından 10.10.2025 tarihinde gerçekleştirilen pay satış fiyatı olan 3,17 TL'den ve Borsa İstanbul AŞ'nin "Tapılan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür"ü çerçevesinde belirlenecek baz fiyattan aşağı olmamak üzere belirlenecek fiyattan toplam satış tutarı 5.000.000.000 TL olacak şekilde, ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak Fatih ERDOĞAN, Abdulkirim FIRAT ve Mehmet ERDOĞAN'a tahsisli olarak satılacaktır.

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Sermaye azaltımı (%)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli fiyatı (TL)	Sermaye azaltımı	Sermaye
A1YEN			545,000,000.00	990.91				55,000,000.00
ALARK		4.14					18,000,000.00	435,000,000.00
ARZUM	200.00				1,200,000,000.00	1.00		600,000,000.00
BAGFS	1,000.00				1,350,000,000.00	1.00		135,000,000.00
BIGCH			428,000,000.00	400.00				107,000,000.00
CANTE	42.86				3,000,000,000.00	1.00		7,000,000,000.00
CRDFA			200,000,000.00	200.00				100,000,000.00
CVKMD	170.00				2,380,000,000.00	1.00		1,400,000,000.00
EFOR								2,178,000,000.00
ENTRA	19.00		1,845,000,000.00	100.00	350,550,000.00	1.00		1,845,000,000.00
EPLAS	150.00				285,922,834.50	1.00		190,615,223.00
ETYAT			40,000,000.00	200.00				20,000,000.00
EUKYO			40,000,000.00	200.00				20,000,000.00
EUYO			40,000,000.00	200.00				20,000,000.00
FRIGO	100.00				147,102,475.00	1.00		147,102,475.00
GENIL			4,200,000,000.00	1,400.00				300,000,000.00
GZNMI			650,000,000.00	1,000.00				65,000,000.00
IDGYO	250.00				375,000,000.00	1.00		150,000,000.00
IHLAS	200.00				3,000,000,000.00	1.00		1,500,000,000.00
KARTN	400.00				300,000,000.00	1.00		75,000,000.00
KENT	50.00				110,000,000.00	1.00		220,000,000.00
KORDS	148.96				289,776,399.00	10.00		194,529,076.00
KRTEK	300.00				105,301,495.26	1.00		35,100,498.42
KZBGY			2,800,000,000.00	233.33				1,200,000,000.00
LINK			870,004,835.20	4,000.00				21,750,120.88
MANAS	100.00				165,528,000.00	1.00		165,528,000.00
MARKA	300.00				62,970,000.00	1.00		20,990,000.00
MARTI	150.00				900,000,000.00	1.00		600,000,000.00
MEGAP	100.00				275,000,000.00	1.00		275,000,000.00
MRGYO	120.00				1,309,176,000.00	1.00		1,090,980,000.00
PAPIL								206,250,000.00
QNBFK	25.00				500,000,000.00	1.00		2,000,000,000.00
QNBTR			2,150,000,000.00	64.18				3,350,000,000.00
REEDR			2,850,000,000.00	300.00				950,000,000.00
RNPOL			570,000,000.00	1,900.00				30,000,000.00
RUBNS			737,550,000.00	900.00				81,950,000.00
RYGYO	50.00		2,000,000,000.00	100.00	1,000,000,000.00	1.00		2,000,000,000.00
RYRAS	100.00		1,000,000,000.00	50.00	2,000,000,000.00	1.00		2,000,000,000.00
SEGYO	250.00				2,033,888,208.00	1.00		813,555,283.00
SMRTG			1,211,760,000.00	200.00				605,880,000.00
SMRVA			482,000,000.00	408.47				118,000,000.00
SODSN			105,000,000.00	700.00				15,000,000.00
TRHOL	300.00		30,000,000.00	100.00	90,000,000.00	1.00		30,000,000.00
USAK	100.00				1,225,000,000.00	1.00		1,225,000,000.00
VANGD	300.00				75,000,000.00	5.00		25,000,000.00
VBTYZ	300.00				351,000,000.00	1.00		117,000,000.00
VRGYO	100.00				820,000,000.00	1.00		820,000,000.00
YAPRK			284,000,000.00	2,000.00				14,200,000.00
YESIL	200.00				1,290,000,000.00	1.00		645,000,000.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

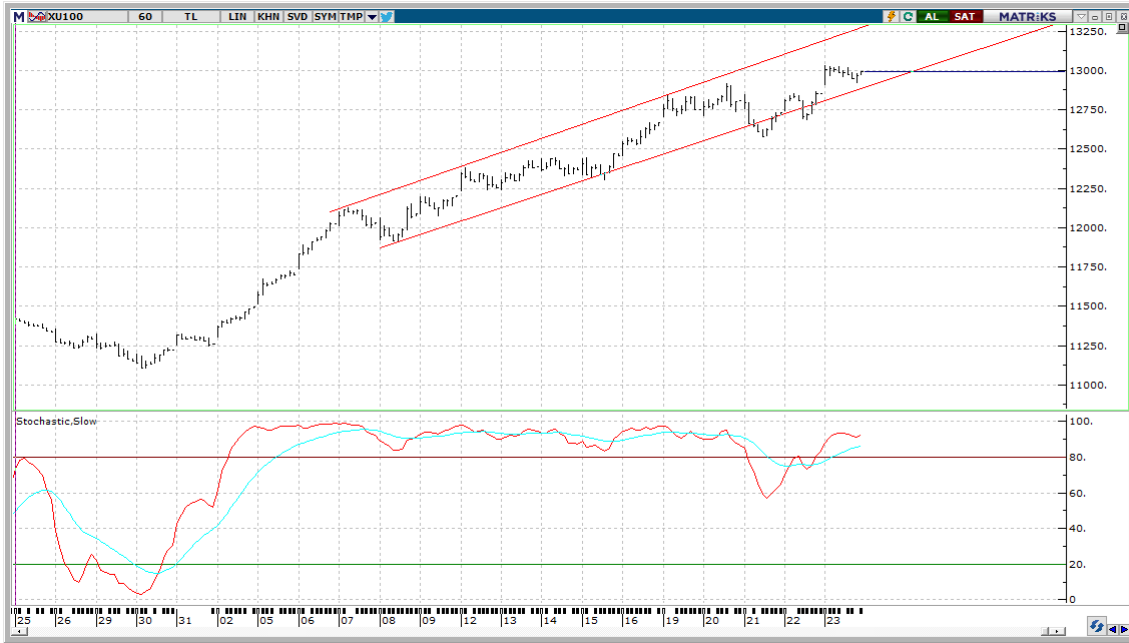
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

Son açıklanan sermaye artırımları yer almamıştır. Yatırımcılar, nihai kararlarını mutlak surette KAP üzerinden gerçekleştirecekleri kontroller ile kendileri vermelidir.

Teknik yorum

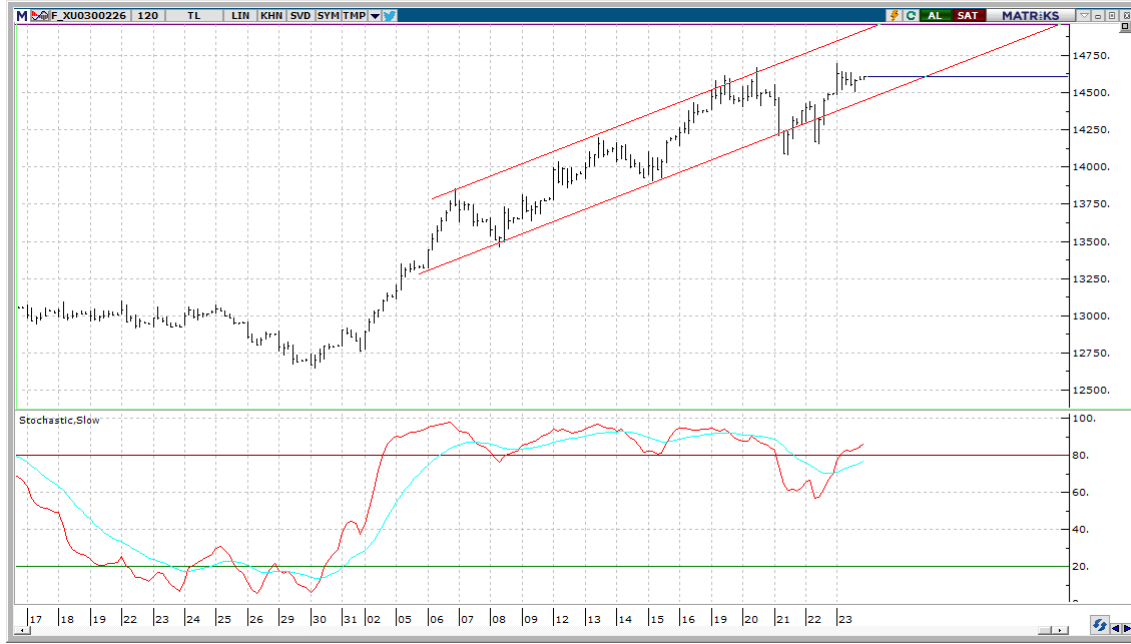
BIST 100 endeksi

Cuma günü endeks +1.10% değişimle 12992.71 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. 12880 kritik direnç seviyesi üstünde alım aktivesinde ivmelenen endeks, 13000 direnç seviyesini test etti. 13100 seviyesini kritik direnç seviyesi olarak takip ediyoruz ve bu seviyenin üstünde alım aktivesinin ivme kazanacağını düşünüyoruz. Bu durumda yeni hedef/direnç 13200 olur görüşünderiz. 5 g Ort. 12825,21 22 g. Ort. 12063.94 seviyesindeler. Destek olarak 12700 ve 12880, direnç olarak 13100 ve 13200 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12700 – 13200 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



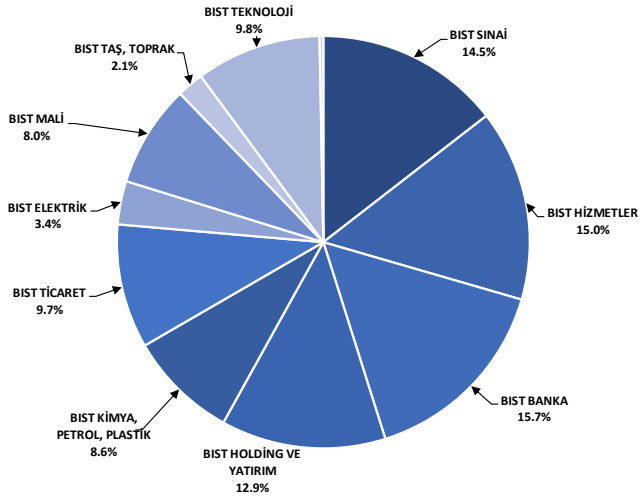
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Cuma vadeli endeks +1.04% değişimle günü 14594 seviyesinde kapattı. 14400 destek seviyesi üstünde alım aktivesinde ivmelenen endeks, 14600 direnç seviyesini test etti. 14750 seviyesini kritik direnç seviyesi olarak takip ediyoruz ve bu seviyenin üstünde alım aktivesinin ivme kazanacağını düşünüyoruz. Bu durumda yeni hedef/direnç 14900 olur görüşündeyiz. 5g. Ort. 14478.80 22 g. Ort. 13698.59 seviyesindeler. Destek olarak 14200 ve 14400, direnç olarak ise 14750 ve 14900 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 14300 – 14900 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



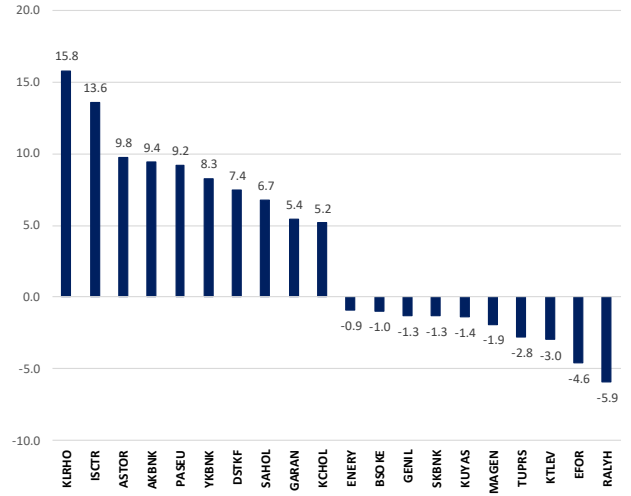
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



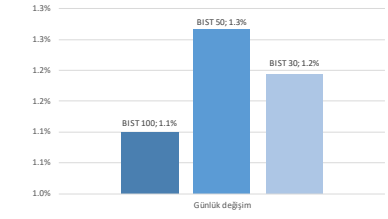
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	23.01.2026	22.01.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	12993	12851	1.1%	11262	15%
XU30	BIST 30	14201	14034	1.2%	12224	16%
XU50	BIST 50	11316	11175	1.3%	9770	16%
XBANK	BIST BANKA	18110	17759	2.0%	16540	9%
XUTUM	BIST TİM	15995	15854	0.9%	14189	13%
XUMAL	BIST MALİ	18014	17824	1.1%	16355	10%
XG30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	14506	14332	1.2%	12511	16%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	12995	12854	1.1%	11264	15%
XBANA	BIST ANA	50845	51315	-0.9%	51074	0%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	5525	5488	0.7%	5048	9%
XELKT	BIST ELEKTRİK	694	696	-0.2%	661	5%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	22726	21896	3.8%	18467	23%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	14225	14246	-0.1%	12458	14%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	6182	6256	-1.2%	5761	7%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	181538	179573	1.1%	158055	15%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	14225	14100	0.9%	12962	10%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2928	2916	0.4%	2460	19%
XINSA	BIST İNŞAAT	18577	18390	1.0%	17513	6%
KKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	7926	7779	1.9%	6994	13%
KKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	14564	14525	0.3%	12791	14%
KKOBI	BIST KOBİ SANAYİ	40127	40100	0.1%	41041	-2%
KKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	11726	11623	0.9%	10147	16%
KHADN	BIST MADENCİLİK	15225	14800	2.9%	12254	24%
KMANA	BIST METAL ANA	20866	20560	1.5%	17775	17%
KMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	23061	22610	2.0%	20196	14%
XSDA	BIST ADANA	39990	39841	0.4%	45008	-11%
XSANK	BIST ANKARA	39833	39573	0.7%	33284	20%
XSANT	BIST ANTALYA	13319	13402	-0.6%	12929	3%
XSBAL	BIST BALIKESİR	11416	11405	0.1%	10280	11%
XSBR	BIST BURSA	21275	21021	1.2%	18316	16%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	9620	9704	-0.9%	9153	5%
XSGRT	BIST SİĞORTA	77372	75059	3.1%	68993	12%
XSIST	BIST İSTANBUL	16817	16647	1.0%	15126	11%
XSIZM	BIST İZMİR	19366	19077	1.5%	17435	11%
XSKAY	BIST KAYSERİ	44175	43699	1.1%	37507	18%
XSKOC	BIST KOCAELİ	33838	33556	0.8%	27930	21%
XSKON	BIST KONYA	12367	12485	-0.9%	11705	6%
XSPOR	BIST SPOR	2107	2087	0.9%	2051	3%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	52727	51757	1.9%	45613	16%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14405	14254	1.1%	12993	11%
XTCRT	BIST TİCARET	29802	29681	0.4%	26072	14%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4845	4850	-0.1%	4818	1%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	16519	16306	1.3%	14345	15%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	14493	14325	1.2%	12461	16%
XTRZM	BIST TÜRİZM	1767	1771	-0.2%	1641	8%
XTUMY	BIST TÜM-100	58874	58696	0.3%	55617	6%
XUHZ	BIST HİZMETLER	11740	11660	0.7%	10560	11%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	38781	38162	1.6%	34500	12%
XUSIN	BIST SİNAİ	16039	15878	1.0%	14013	14%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	17145	16985	0.9%	15017	14%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	35726	35608	0.3%	28711	24%
XVLDZ	BIST YILDIZ	14585	14423	1.1%	12713	15%
XYORT	BIST MENKUL KIY.M.Y.O.	5097	5244	-2.8%	4586	11%
XYUZO	BIST 100-30	23337	23137	0.9%	20567	13%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	16252	16179	0.4%	13694	19%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	111594	109485	1.9%	103445	8%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	16234	15872	2.3%	14849	9%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	29726	29518	0.7%	26097	14%

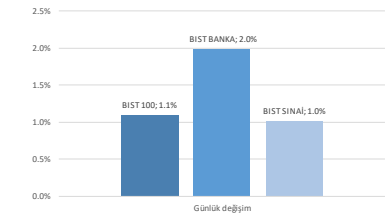
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar

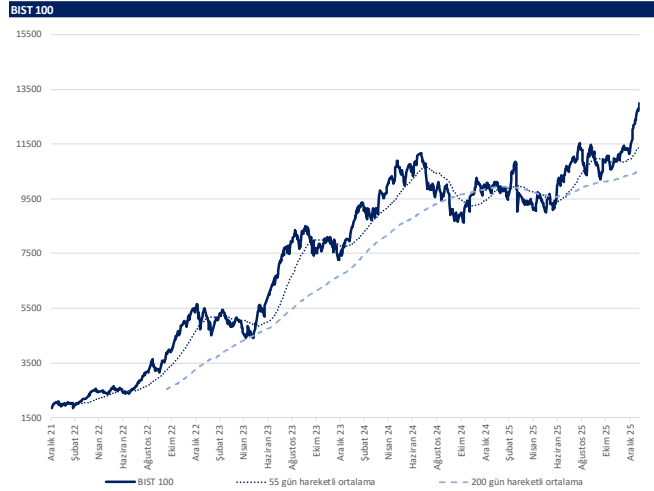


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

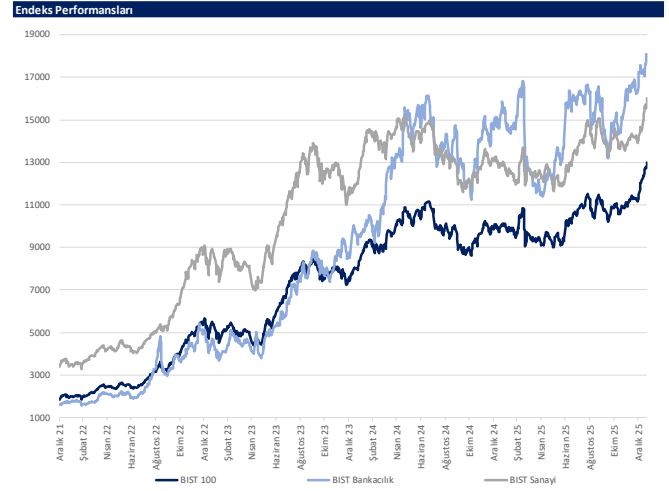
Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

D

eniz

Yatirim



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
ARCLX	114.40	112.00	2.14%	543.92	60.76	1.41	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	100.0
CCOLA	70.50	69.35	1.66%	655.54	68.63	3.21	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	100.0
GLRMK	198.60	200.00	-0.70%	536.63	69.73	4.45	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0
ISCTR	15.20	14.67	3.61%	10,229.42	66.60	0.26	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0
KROMD	29.38	29.20	0.62%	1,667.69	66.38	0.66	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
TRALT	50.80	49.30	3.04%	6,082.49	66.54	2.48	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
CANTE	2.08	2.08	0.00%	512.59	48.31	- 0.02	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	91.0
GUBRF	448.25	432.00	3.76%	1,552.47	82.18	21.27	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	91.0
AKSA	10.20	10.18	0.20%	248.28	53.00	- 0.02	✓	✓	x	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
CWENE	31.00	31.30	-0.96%	430.80	67.01	0.71	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	66.0	87.5
FENER	3.53	3.49	1.15%	708.58	52.29	- 0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	87.5
OTKAR	418.25	414.00	1.03%	482.47	33.84	- 15.27	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	41.0	87.5
PETKM	17.97	17.78	1.07%	1,309.71	67.27	0.17	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	100.0	87.5
QUAGR	2.67	2.70	-1.11%	232.62	39.60	- 0.20	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	87.5
THYAO	301.00	299.00	0.67%	15,333.22	66.52	5.61	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	87.5
TSPOR	1.10	1.09	0.92%	228.58	47.56	- 0.02	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	37.5	87.5
ZOHEN	3.15	3.09	1.94%	271.83	54.75	- 0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	87.5
ENUSA	98.70	98.80	-0.10%	300.07	70.86	2.94	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	58.0	83.0
TRENI	115.10	115.80	-0.60%	468.24	77.25	6.82	✓	x	x	✓	✓	✓	✓	33.0	83.0
ANSGR	27.32	27.38	-0.22%	350.99	79.52	0.94	+	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	78.5
DOHOL	20.58	20.14	2.18%	262.76	78.20	0.61	+	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	78.5
GRTHO	226.50	230.00	-1.52%	72.41	30.66	- 14.87	+	x	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5
OBKMS	9.00	8.94	0.67%	498.23	67.69	0.40	✓	x	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	78.5
OYAKC	26.50	26.36	0.53%	878.49	74.50	0.54	✓	✓	x	✓	✓	x	✓	66.0	78.5
SKBNK	7.95	8.28	-3.99%	556.62	50.18	0.07	✓	x	✓	✓	✓	x	✓	75.0	78.5
ULKER	128.90	129.00	-0.08%	921.86	62.78	4.65	+	x	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	78.5
AEFES	17.85	17.59	1.48%	975.15	64.35	0.43	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	75.0
ALARK	110.30	111.80	-1.34%	1,164.65	65.53	2.49	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
CINSA	48.00	46.54	3.14%	1,001.66	61.00	0.01	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	75.0
DAPGM	11.05	11.17	-1.07%	64.00	41.50	0.42	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
EKGYO	23.40	22.92	2.09%	4,397.51	69.99	0.60	+	✓	✓	✓	✓	x	✓	91.0	75.0
ENERY	9.33	9.47	-1.48%	207.46	46.83	- 0.14	+	✓	✓	✓	x	✓	✓	87.5	75.0
GARAN	151.30	148.50	1.89%	6,564.42	61.77	2.08	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	41.0	75.0
İZERN	8.79	8.78	0.11%	132.45	36.13	- 0.38	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	75.0
KCER	11.16	11.10	0.54%	213.12	57.21	0.30	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	75.0
KLIHO	441.00	427.00	3.28%	417.79	68.22	41.37	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	75.0
MAVI	46.46	46.30	0.35%	426.07	66.97	1.37	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	75.0
MIATK	35.22	35.20	0.06%	423.66	38.78	- 0.71	+	✓	✓	✓	x	✓	✓	41.0	75.0
TTIRAK	575.50	574.00	0.26%	100.79	66.03	10.63	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
ASTOR	162.00	154.00	5.19%	8,908.19	76.59	12.16	✓	x	x	✓	x	✓	✓	58.0	70.5
BYCM	4.60	4.64	-0.86%	490.22	70.98	0.19	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	66.0	70.5
KONTR	9.69	9.70	-0.10%	642.98	25.19	- 0.87	✓	x	✓	x	✓	✓	✓	20.5	70.5
TUPRS	225.80	226.70	-0.40%	3,565.41	71.89	8.63	✓	x	x	✓	x	✓	✓	58.0	70.5
AGHOL	32.48	32.52	-0.12%	208.63	62.02	1.00	+	✓	x	✓	x	✓	✓	53.5	66.0
ASELS	300.75	300.25	0.17%	15,509.38	65.87	24.09	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0
FROTO	105.10	103.90	1.15%	1,725.52	70.70	2.67	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	66.0
GRESL	382.75	381.75	0.26%	75.96	13.59	-	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0
HALKB	45.02	43.30	3.97%	4,478.43	74.18	1.81	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	100.0	66.0
KCHOL	198.10	195.30	1.43%	8,121.80	73.92	5.94	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	83.0	66.0
KUYAS	55.10	56.20	-1.96%	688.65	52.68	0.85	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	66.0
MAGEN	42.62	43.44	-1.89%	318.08	63.54	1.78	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	66.0
MGRFS	628.50	625.00	0.56%	1,854.89	70.22	25.52	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	78.5	66.0
SAVOL	97.40	95.50	1.99%	4,239.61	73.45	2.77	✓	✓	x	✓	x	✓	✓	78.5	66.0
TABGD	253.00	252.25	0.30%	316.92	65.44	8.34	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	66.0
TSKB	13.22	12.99	1.77%	741.72	53.16	0.09	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0
TTKOM	64.20	64.45	-0.39%	1,392.16	76.67	1.72	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	66.0
YEOTK	43.46	39.92	8.87%	831.07	70.16	1.01	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0
BIMAS	628.50	626.00	0.40%	4,399.07	62.60	20.27	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	78.5	62.5
ENKAİ	84.10	82.15	2.37%	1,270.40	61.00	1.06	x	✓	x	✓	x	✓	✓	78.5	62.5
EREGL	27.06	26.76	1.12%	4,886.98	68.84	0.53	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	62.5
PGSUS	203.20	202.80	0.20%	4,733.25	51.52	- 0.56	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
TURSG	12.51	12.05	3.82%	1,066.32	60.32	- 0.02	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	87.5	62.5
VESTL	30.50	29.94	1.87%	126.53	54.64	- 0.21	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	62.5	62.5
KTEY	35.06	36.46	-3.84%	5,160.99	73.76	4.02	x	x	x	✓	✓	✓	✓	91.0	58.0
MPARK	431.75	430.00	0.41%	336.07	76.60	17.87	x	x	x	✓	✓	✓	✓	58.0	58.0
RAYH	183.50	198.00	-7.32%	409.12	23.67	- 5.80	x	x	✓	x	✓	✓	✓	50.0	58.0
ALTNY	16.80	16.48	1.94%	355.15	56.57	0.46	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	53.5
BRSAN	637.50	640.00	-0.39%	1,004.10	65.33	32.69	x	x	✓	✓	x	✓	✓	53.5	53.5
VAKBN	34.44	33.78	1.95%	1,518.38	67.09	0.99	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	53.5
BASU	16.14	16.22	-0.49%	132.72	41.84	- 0.29	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	75.0	50.0
BRVAT	2,275.00	2,230.00	2.02%	52.94	4.23	-	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	53.5	50.0
HEKTS	3.17	3.07	3.26%	551.55	58.70	- 0.03	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	50.0
ODAS	5.26	5.20	1.15%	231.70	52.06	- 0.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	53.5	50.0
PATEK	20.94	20.54	1.95%	321.79	40.68	- 1.25	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	50.0
SASA	2.40	2.39	0.42%	4,498.24	35.06	- 0.13	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	50.0
SISE	48.28	39.26	1.56%	2,363.48	58.86	0.25	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	50.0
TAYHL	329.75	326.25	1.07%	917.85	66.11	7.72	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	62.5	50.0
TUREX	7.79	7.29	6.86%	522.89	65.16	- 0.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	50.0
YKBNK	38.66	37.													

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



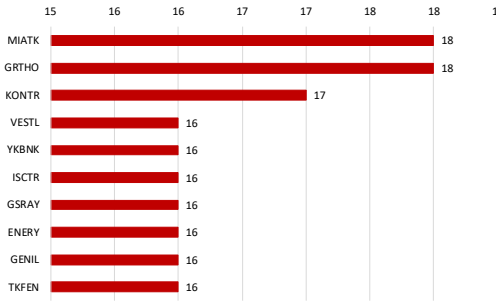
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFE	17.85	17.59	1.5%	18.06	13.39	1%	25%	x
AGHOL	32.48	32.52	-0.1%	34.26	24.34	5%	25%	x
AKBNK	78.85	77.80	1.3%	79.90	53.50	1%	32%	x
AKSA	10.20	10.18	0.2%	12.40	9.71	22%	5%	x
AKSEN	69.60	70.35	-1.1%	72.50	36.42	4%	48%	x
ALARK	110.30	111.80	-1.3%	111.80	76.55	1%	31%	x
ALTNY	16.80	16.48	1.9%	18.40	14.28	10%	15%	x
ANSGR	27.32	27.38	-0.2%	27.38	20.32	0%	26%	x
ARCLK	114.40	112.00	2.1%	136.50	101.00	19%	12%	x
ASELS	300.75	300.25	0.2%	336.75	175.78	12%	42%	x
ASTOR	162.00	154.00	5.2%	162.00	88.50	-	45%	✓
BALSU	16.14	16.22	-0.5%	24.60	15.85	52%	2%	x
BIMAS	628.50	626.00	0.4%	647.00	507.98	3%	19%	x
BRSAN	637.50	640.00	-0.4%	655.50	392.50	3%	38%	x
BRYAT	2275.00	2230.00	2.0%	2640.00	1936.00	16%	15%	x
BSOKE	26.40	27.14	-2.7%	27.18	14.46	3%	45%	x
BTCTM	4.60	4.64	-0.9%	4.79	3.40	4%	26%	x
CANTE	2.08	2.08	0.0%	2.71	1.97	30%	5%	x
CCOLA	70.50	69.35	1.7%	74.05	45.60	5%	35%	x
CIMSA	48.00	46.54	3.1%	49.02	42.02	2%	12%	x
CWENE	31.00	31.30	-1.0%	31.30	20.03	1%	35%	x
DAPGM	11.05	11.17	-1.1%	16.50	10.65	49%	4%	x
DOAS	233.70	234.00	-0.1%	234.00	170.40	0%	27%	x
DOHOL	20.58	20.14	2.2%	20.58	16.45	-	20%	✓
DSTKF	700.00	673.00	4.0%	917.50	458.25	31%	35%	x
ECILC	122.20	119.50	2.3%	122.20	68.50	-	44%	✓
EFOR	23.04	25.58	-9.9%	31.98	19.58	39%	15%	x
EGEN	7560.00	7500.00	0.8%	8650.00	7037.50	14%	7%	x
EKGYO	23.40	22.92	2.1%	23.40	17.90	-	24%	✓
ENERY	9.33	9.47	-1.5%	11.35	8.80	22%	6%	x
ENISA	98.70	98.80	-0.1%	99.00	74.25	0%	25%	x
ENKAI	84.10	82.15	2.4%	84.10	66.59	-	21%	✓
EREGL	27.06	26.76	1.1%	32.44	23.64	20%	13%	x
EUPWR	40.44	39.52	2.3%	42.16	25.70	4%	36%	x
FENER	3.53	3.49	1.1%	4.92	3.08	39%	13%	x
FROTO	105.10	103.90	1.2%	105.40	84.97	0%	19%	x
GARAN	151.30	148.50	1.9%	151.30	118.10	-	22%	✓
GENIL	136.20	141.90	-4.0%	216.75	136.20	59%	-	x
GESAN	54.90	53.25	3.1%	54.90	42.10	-	23%	✓
GLRMK	198.60	200.00	-0.7%	203.30	161.50	2%	19%	x
GRSEL	382.75	381.75	0.3%	382.75	306.00	-	20%	✓
GRTHO	226.50	230.00	-1.5%	677.50	226.50	199%	-	x
GSRAY	1.19	1.18	0.8%	1.60	1.15	34%	3%	x
GUBRF	448.25	432.00	3.8%	448.25	267.25	-	40%	✓
HALKB	45.02	43.30	4.0%	45.02	25.14	-	44%	✓
HEKTS	3.17	3.07	3.3%	4.06	2.89	28%	9%	x
ISCTR	15.20	14.67	3.6%	15.20	11.28	-	26%	✓
ISMEN	45.66	43.60	4.7%	45.82	39.18	0%	14%	x
IZENR	8.79	8.78	0.1%	11.80	8.22	34%	6%	x
KCAER	11.16	11.10	0.5%	14.75	10.04	32%	10%	x
KCHOL	198.10	195.30	1.4%	198.10	152.70	-	23%	✓
KLRHO	441.00	427.00	3.3%	442.00	102.50	0%	77%	x
KONTR	9.69	9.70	-0.1%	19.56	9.65	102%	0%	x
KRDMD	29.38	29.20	0.6%	30.20	23.82	3%	19%	x
KTLEV	35.06	36.46	-3.8%	36.46	12.55	4%	64%	x
KUYAS	55.10	56.20	-2.0%	58.10	39.30	5%	29%	x
MAGEN	42.62	43.44	-1.9%	43.60	21.32	2%	50%	x
MAVI	46.46	46.30	0.3%	46.46	36.72	-	21%	✓
MGRS	628.50	625.00	0.6%	649.50	425.14	3%	32%	x
MIATK	35.22	35.20	0.1%	46.06	34.82	31%	1%	x
MPARK	431.75	430.00	0.4%	434.00	308.00	1%	29%	x
OBAMS	9.00	8.94	0.7%	9.15	6.43	2%	29%	x
ODAS	5.26	5.20	1.2%	6.01	5.01	14%	5%	x
OTKAR	418.25	414.00	1.0%	557.50	406.25	33%	3%	x
OYAKC	26.50	26.36	0.5%	26.50	19.56	-	26%	✓
PASEU	159.10	146.20	8.8%	165.00	108.00	4%	32%	x
PATEK	20.94	20.54	1.9%	34.98	19.96	67%	5%	x
PETKM	17.97	17.78	1.1%	20.98	16.22	17%	10%	x
PGSUS	203.20	202.80	0.2%	233.80	191.70	15%	6%	x
QUAGR	2.67	2.70	-1.1%	11.50	2.45	331%	8%	x
RALYH	183.50	198.00	-7.3%	231.20	128.80	26%	30%	x
REEDR	6.99	6.98	0.1%	11.79	6.56	69%	6%	x
SAHOL	97.40	95.50	2.0%	97.40	75.20	-	23%	✓
SASA	2.40	2.39	0.4%	4.19	2.32	75%	3%	x
SISE	40.28	39.66	1.6%	41.70	32.88	4%	18%	x
SKBNK	7.95	8.28	-4.0%	8.52	6.60	7%	17%	x
SOKM	62.60	61.35	2.0%	62.60	35.66	-	43%	✓
TABGD	253.00	252.25	0.3%	261.00	209.10	3%	17%	x
TAVHL	329.75	326.25	1.1%	329.75	221.00	-	33%	✓
TCELL	112.80	112.10	0.6%	112.80	89.18	-	21%	✓
THYAO	301.00	299.00	0.7%	328.25	264.50	9%	12%	x
TKFEN	71.50	71.85	-0.5%	95.20	67.08	33%	6%	x
TOASO	301.25	295.50	1.9%	301.25	226.10	-	25%	✓
TRALT	50.80	49.30	3.0%	50.80	23.64	-	53%	✓
TRENJ	115.10	115.80	-0.6%	118.10	64.85	3%	44%	x
TRMET	136.10	133.20	2.2%	136.10	81.60	-	40%	✓
TSKB	13.22	12.99	1.8%	14.08	11.62	7%	12%	x
TSPOR	1.10	1.09	0.9%	1.43	1.07	30%	3%	x
TTKOM	64.20	64.45	-0.4%	64.45	48.12	0%	25%	x
TTAK	575.50	574.00	0.3%	600.50	512.00	4%	11%	x
TUKAS	2.92	2.87	1.7%	3.73	2.43	28%	17%	x
TUPRS	225.80	226.70	-0.4%	226.90	172.50	0%	24%	x
TUREX	7.79	7.29	6.9%	9.02	7.00	16%	10%	x
TURSG	12.51	12.05	3.8%	13.58	9.03	9%	28%	x
ULKER	128.90	129.00	-0.1%	135.70	99.00	5%	23%	x
VAKBN	34.44	33.78	2.0%	34.58	22.06	0%	36%	x
VESTL	30.50	29.94	1.9%	39.96	28.64	31%	6%	x
YEOTK	43.46	39.92	8.9%	43.46	32.60	-	25%	✓
YKBNK	38.66	37.90	2.0%	38.68	28.12	0%	27%	x
ZOREN	3.15	3.09	1.9%	3.78	3.02	20%	4%	x

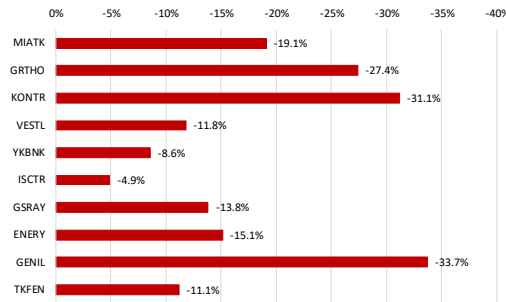
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

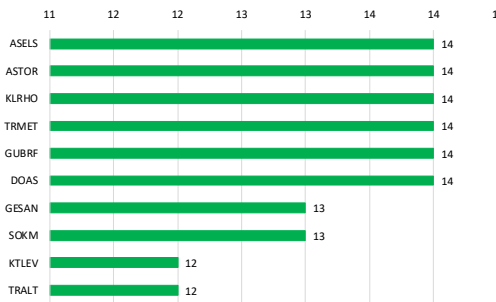
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



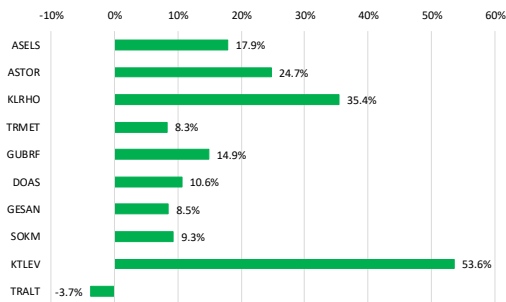
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

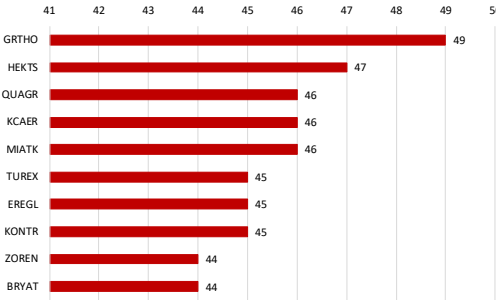


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

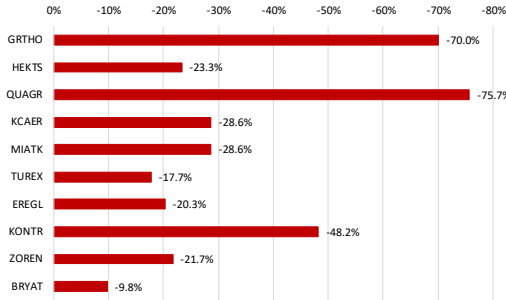


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

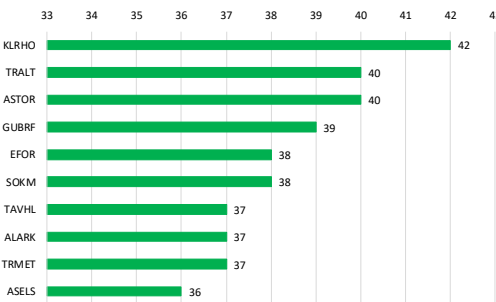
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



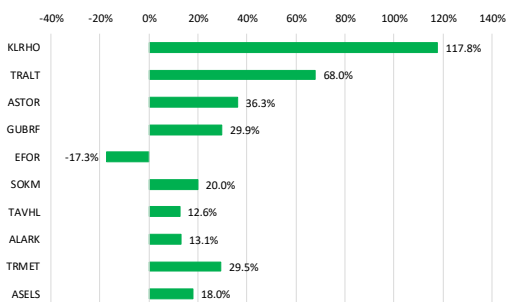
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar



DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 HIZLI BAKIŞ

Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	BIRACILIK VE MEŞRUBAT	10.68	4.34	0.67	9%	105.7	32%	0.9%
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	HOLDING	62.93	2.35	0.22	1%	79.1	34%	0.7%
AKBNK	Akbank	BANKACILIK	8.52			19%	410.0	52%	5.4%
AKSA	Akso	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	15.59	13.96	1.94	9%	39.6	32%	0.3%
AKSEN	Akso Enerji	ELEKTRİK	45.97	11.18	3.02	4%	85.4	21%	0.5%
ALARK	Alarko Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	28.50		7.91	2%	48.0	37%	0.5%
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	TEKNOLOJİ	55.53	20.64	7.25	7%	16.8	36%	0.2%
ANSGR	Anadolu Sigorta	SİGORTA	4.69			38%	54.6	35%	0.5%
ARCLK	Arçelik	DAYANIKLI TÜKETİM		7.92	0.44	-29%	77.3	18%	0.4%
ASELS	Aselsan	TEKNOLOJİ	60.54	33.70	8.68	13%	1371.4	26%	9.2%
ASTOR	Astor Enerji	ELEKTRİK	25.10	17.08	5.06	24%	161.7	37%	1.5%
BALSU	Balsu Gıda	GIDA		18.73	1.63		17.9	25%	0.1%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	PERAKEENDE	23.42	10.67	0.60	11%	377.1	68%	6.6%
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	DEMİR, ÇELİK TEMEL	90.78	26.79	1.59	3%	90.4	20%	0.5%
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	HOLDING	31.47		710.70	7%	64.0	13%	0.2%
BSOKE	Batsöke Çimento	ÇİMENTO		236.42	8.55	-1%	42.2	25%	0.3%
BTÇİM	Bati Çimento	ÇİMENTO		19.18	2.22	-2%	25.7	61%	0.4%
CANTE	Can2 Termik	ELEKTRİK		6.13	2.15	-12%	14.6	71%	0.3%
COLLA	Coca Cola İçecek	BIRACILIK VE MEŞRUBAT	14.48	7.87	1.28	20%	197.3	25%	1.2%
CİMSA	Cimsa	ÇİMENTO	26.02	9.54	1.52	6%	45.4	45%	0.5%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	ELEKTRİK	24.27	12.76	2.76	12%	33.4	36%	0.3%
DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İNŞAAT, TAAHHÜT	29.93	5.45	4.13	7%	29.3	29%	0.2%
DOAŞ	Doğuş Otomotiv	OTOMOTİV	7.77	4.91	0.31	10%	51.4	39%	0.5%
DOHOL	Doğan Holding	HOLDING	55.70	2.18	0.32	1%	53.9	36%	0.5%
DFTRK	Destek Finans Faktoring	FİNANSAL KİRALAMA, FAKTORİNG	73.39		2.54	41%	233.3	25%	1.4%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	SAĞLIK	31.88		8.66	4%	83.7	19%	0.4%
EFOR	Efor Yatırım	GIDA		43.91	4.65	-7%	50.2	25%	0.4%
EGEEN	Ege Endüstri	OTOMOTİV PARÇASI	80.33	33.48	4.74	4%	23.8	34%	0.2%
EKGYO	Emlak G.M.Y.Ö.	DAYANIKLI YATIRIM ORT.	4.22	9.05	1.76	17%	88.9	51%	1.1%
ENERY	Enerya Enerji	ELEKTRİK	21.04	15.06	2.51	10%	84.0	22%	0.5%
ENKSA	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAAHHÜT	15.01	11.12	2.54	11%	504.5	12%	1.5%
ERGL	Ereğli Demir Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	37.30	15.25	1.17	2%	189.4	48%	2.3%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	ELEKTRİK	36.77	14.04	2.78	7%	26.7	27%	0.2%
FENER	Fenerbahçe	SPOR		2.31			22.1	34%	0.2%
FROTO	Ford Otosan	OTOMOTİV	9.99	9.79	0.59	25%	368.8	18%	1.7%
GARAN	Garanti Bankası	BANKACILIK	5.81			31%	635.5	14%	2.2%
GENIL	Geni İç ve Sağlık Ürünleri	SAĞLIK	57.52	24.50	2.32	8%	40.9	23%	0.3%
GESAN	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	ELEKTRİK	21.27	6.61	1.35	9%	25.3	28%	0.2%
GLUMK	Gülermak Ağır Sanayi	İNŞAAT, TAAHHÜT	13.62	10.00	1.57	36%	64.1	12%	0.2%
GREL	Gür-Sel Turizm Tıbbi ve Servis	TURİZM	16.30	10.11	3.63	30%	39.0	29%	0.3%
GRTHO	Granturk Holding	PERAKEENDE	26.31	39.27	3.72	16%	28.3	27%	0.2%
GSRAY	Galatasaray	SPOR		17.57	1.17	-6%	16.1	39%	0.2%
GLBRF	Gübre Fabrikaları	TARIM KİMYASALLARI	21.21	15.57	2.17	30%	149.7	22%	0.8%
HAKBK	Halk Bankası	BANKACILIK	15.97			32%	323.5	9%	0.7%
HEKTS	Hektaş	TARIM KİMYASALLARI			5.62	-22%	26.7	41%	0.3%
ISCTR	İş Bankası (Ç)	BANKACILIK	6.93			16%	380.0	31%	2.9%
ISMEN	İş Yatırım	ARACI KURUM	9.88	2.81	0.04	24%	68.5	28%	0.5%
İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	ELEKTRİK	60.27	9.66	2.47	2%	21.5	37%	0.2%
KCAER	Kocaeli Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	39.15	9.63	1.02	5%	21.4	24%	0.1%
KCHOL	Koç Holding	HOLDING	75.09	17.22	1.83	1%	502.4	22%	2.8%
KLKHO	Kler Holding	HOLDING	376.09	122.28	49.75	7%	716.5	21%	3.7%
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	ELEKTRİK		39.50	1.70	-22%	12.6	66%	0.2%
KRDMO	Kardemir (D)	DEMİR, ÇELİK TEMEL		7.31	0.63	-1%	22.9	89%	0.5%
KTEVL	Katılmamış Tasarruf Finansman	ARACI KURUM	11.60			136%	72.6	31%	0.6%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İNŞAAT, TAAHHÜT	123.55	42.93	16.43	7%	22.0	95%	0.5%
MAGEN	Margen Enerji	ELEKTRİK		282.18	79.80	-8%	125.7	24%	0.8%
MAVİ	Mavi Giyim	TEKSTİL, ENTEGRE	15.90	4.39	0.78	18%	36.9	73%	0.7%
MIGROS	Migros	PERAKEENDE	18.11	4.48	0.29	9%	113.8	51%	1.5%
MIATK	Mia Teknoloji	TEKNOLOJİ	12.55	14.92	6.11	25%	17.4	57%	0.3%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	SAĞLIK	15.79	6.86	1.81	18%	82.5	42%	0.9%
OBAMS	Oba Makarnacılık	GIDA		13.78	1.02	-6%	25.9	26%	0.2%
ODAS	Odak Elektrik	ELEKTRİK		2.04	0.75	-2%	7.4	73%	0.1%
OTKAR	Otokar	OTOMOTİV		45.47	1.65	-11%	50.2	27%	0.3%
OYAKK	Oyak Çimento Fabrikaları	ÇİMENTO	14.06	8.03	2.14	16%	128.8	24%	0.8%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	LOJİSTİK	653.22	285.28	40.72	7%	106.9	32%	0.8%
PATEK	Pasifik Teknoloji	TEKNOLOJİ	15.49		4.98	74%	14.1	43%	0.2%
PETKM	Petkim	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ		1.03		-17%	45.5	47%	0.5%
PGSUS	Pegasus Hava Taahhütlü	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	6.64	6.88	1.78	17%	101.6	43%	1.1%
QUAGR	Qua Granit Hayat Yapı	İNŞAAT MALZEMELERİ		6.41	1.19	-11%	7.0	55%	0.1%
RALYH	Rail Yatırım Holding	TEKSTİL, ENTEGRE	32.07	98.06	14.40	43%	61.1	37%	0.6%
REEDR	Reeder Teknoloji	TEKNOLOJİ			3.22	-14%	6.6	57%	0.1%
SÄHOL	Sabancı Holding	HOLDING		35.26	11.30	-2%	204.6	51%	2.6%
SASA	Sasa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL		40.28	4.44	-7%	105.2	42%	1.1%
SİSE	Şişe Cam	CAM	31.69	13.82	1.11	2%	123.4	49%	1.5%
SKBNK	Şekerbank	BANKACILIK	11.80			15%	19.9	48%	0.3%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	PERAKEENDE		6.29	0.15	-2%	37.1	51%	0.5%
TABGD	Tab Gıda Sanayi	GIDA	23.03	6.93	1.46	14%	66.1	20%	0.3%
TAYHL	Tay Havalimanları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	30.28	7.54	2.34	6%	119.8	48%	1.5%
TCELL	Turcell	İLETİŞİM	15.98	2.98	1.35	7%	248.2	44%	2.8%
THYAO	Türk Hava Yolları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	3.93	5.47	0.91	15%	415.4	50%	5.3%
TKFEN	Tekfen Holding	HOLDING		0.61		-8%	26.5	21%	0.1%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	OTOMOTİV	54.20	31.21	0.76	5%	150.6	24%	0.9%
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	MADENCİLİK	35.10	44.45	10.16	12%	162.7	29%	1.2%
TRENU	Tr Doğal Enerji	ELEKTRİK	88.75	3.17	0.80	3%	29.9	36%	0.3%
TRMET	Tr Anadolu Metal Madencilik	MADENCİLİK	19.17	10.00	2.28	12%	52.8	44%	0.6%
TSKB	T.S.K.B.	BANKACILIK	2.99			35%	37.0	39%	0.4%
TSPOR	Trabzonspor	SPOR			3.12	-33%	8.3	49%	0.1%
TKOM	Türk Telekom	İLETİŞİM	11.62	3.19	1.27	10%	224.7	13%	0.8%
TTAKR	Türk Traktör	OTOMOTİV	43.87	11.74	1.20	7%	57.6	24%	0.4%
TUKAS	Tuğay	GIDA	8.74	7.17	2.05	10%	13.1	53%	0.2%
TUPRS	Tupras	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	16.29	6.45	0.44	8%	435.1	49%	5.5%
TUREK	Türkiye Turizm	TURİZM	14.50	4.88	0.83	9%	8.4	40%	0.1%
TURSG	Türkiye Sigorta	SİGORTA	7.18			53%	125.1	18%	0.6%
ULKER	Ülker	GIDA	5.94	4.45	0.79	20%	47.6	39%	0.5%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	BANKACILIK	6.20			24%	341.5	6%	0.5%
VESTL	Vestel	DAYANIKLI TÜKETİM		517.13	0.60	-54%	10.2	45%	0.1%
YEDTK	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	ELEKTRİK	15.73	9.18	1.67	33%	15.4	36%	0.1%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	BANKACILIK	7.35			21%	326.6	39%	3.2%
ZOREN	Zorlu Enerji	ELEKTRİK		7.32	1.96	-13%	15.8	36%	0.1%

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

En düşük F/K	Şirket
2.99	TSKB
En düşük FD/FAVÖK	Şirket
2.04	ODAS
En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.04	İSMEN
En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-54%	VESTL
En düşük piyasa değeri	Şirket
6.6	REEDR
En düşük halka açıklık oranı	Şirket
6%	VAKBN
En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	TUREX

En yüksek F/K	Şirket
653.22	PASEU
En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
517.13	VESTL
En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
710.70	BRYAT
En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
136%	KTEVL
En yüksek piyasa değeri	Şirket
1371.4	ASELS
En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUYAS
En yüksek BIST 100 payı	Şirket
9.2%	ASELS

Deniz Yatırım		DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 SEÇİMLİ KARŞILAŞTIRMA ANALİZİ									
Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	Halkın hissedarı (%)	Açık konum	Özellikler	Aktifler	Değerler	Değerler	Değerler	Değerler	Aktifler
ASTOF	Anadolı Ofis Binaları	BİRLİKTE VE MÜŞARAK	0.50	0.59	1.07	1.30	-0.28	0.00			
AYDCL	Ay Anadolu Ofis Holding	BİRLİKTE VE MÜŞARAK	0.50	0.59	1.07	1.30	-0.28	0.00			
AKENK	Akbank	BANKACILIK	0.74	0.73	1.34	1.37	0.07	0.06			
AKENK	Akbank	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	0.48	0.45	0.88	0.85	0.00	0.00			
AKENK	Akbank	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	0.45	0.40	0.82	1.06	0.24	0.24			
ALANK	Alank Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	0.57	0.55	0.88	0.85	-0.05	-0.05			
ALCNY	Alkermis Sanayi Teknolojileri	TEKNOLOJİ	0.57	0.55	0.88	0.85	-0.05	-0.05			
ANORG	Anadolı Sigorta	SİGORTA	0.38	0.62	0.58	1.13	0.02	0.11			
ARCLK	Arçelik	DAĞIRMAK, TAAHHÜT	0.57	0.55	0.88	1.00	0.12	0.24			
ASTOR	Astoria	TEKNOLOJİ	0.54	0.46	0.87	0.80	0.25	0.87			
ADISE	Adise Enerji	ELEKTRİK	0.57	0.55	0.88	1.00	0.00	0.00			
BALCI	Balcı Gıda	GIDA	0.32	0.45	0.68	1.06	-0.05	-0.05			
BİM	Bim Birlikçi Mağazaları	PERAKENDE	0.72	0.73	1.13	1.12	0.04	0.00			
BRYAN	Bryant Yatırım Menkul Değerleri	DEĞER, GÜÇLÜ TEMEL	0.50	0.45	0.91	0.91	0.00	0.00			
BRAT	Borusan Yat. Pazar.	HOLDİNG	0.39	0.43	0.89	0.89	-0.04	-0.04			
BSCIE	Borsa Yatırım	ÇİMENTO	0.37	0.80	0.91	0.91	0.00	0.00			
BATEM	Batı Çimento	ÇİMENTO	0.27	0.11	0.51	0.20	-0.03	0.00			
CAIC	Çağrı Çimento	ÇİMENTO	0.51	0.48	0.88	0.88	0.00	0.00			
ECOLU	Ecolux Gıda Sanayi	BİRLİKTE VE MÜŞARAK	0.52	0.71	1.12	1.12	-0.08	-0.08			
CHENK	Çiçek Holding	ÇİMENTO	0.46	0.67	1.02	1.12	0.02	0.02			
CHENK	Çiçek Holding	ELEKTRİK	0.54	0.46	0.82	0.82	-0.02	-0.02			
CMFSA	Çmfsa Çimento Sanayi	İNŞAAT, TAAHHÜT	0.26	0.45	0.53	1.12	0.30	0.30			
DİOAS	Dünya Çimento	ÇİMENTO	0.37	0.37	0.50	0.50	0.00	0.00			
DOHOL	Doğuş Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	0.42	0.75	0.78	0.99	0.01	0.01			
DEYAT	Değer Yatırım Yatırım	FINANSALE HİZMETLER, FAKTORİNG	0.29	0.37	0.51	2.51	0.00	0.00			
ECOLU	Ecolux Gıda Sanayi	SALGI	0.48	0.50	0.89	1.50	0.35	0.35			
EYFIO	Eyfel Yatırım	GIDA	0.11	-0.11	0.26	-0.06	0.35	0.76			
EGETE	Ege Enerji	ENERJİ	0.54	0.54	0.88	0.88	-0.12	-0.48			
EFOR	Emek Gıda Y. Pazar.	GAYRİMENKUL YATIRIMCI	0.42	0.63	1.13	1.08	0.09	0.08			
ENERY	Enery Enerji	ELEKTRİK	0.37	0.37	0.51	0.51	0.00	0.00			
ENERS	Enery Enerji	ELEKTRİK	0.49	0.62	0.81	0.81	0.07	0.11			
ENKSA	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAAHHÜT	0.46	0.56	0.82	0.82	-0.05	-0.05			
ENGSL	Engel Enerji Gıda	DEĞER, GÜÇLÜ TEMEL	0.71	0.62	0.89	0.78	-0.04	-0.04			
ENRUP	European Enerji ve Olasımın Teknolojileri	ELEKTRİK	0.51	0.59	0.86	1.17	-0.30	-0.37			
FENIS	Fenice Holding	SPOR	0.37	0.54	0.57	2.04	-0.01	-0.01			
FLEPTO	Ford Otomotiv	OTOMOTİV	0.68	0.57	0.90	0.44	-0.01	-0.01			
GOKAN	Gökten Bankacılık	BANKACILIK	0.77	0.77	1.17	1.17	0.00	0.00			
GENUL	Genç Yatırım ve Sigorta Holding	SALGI	0.37	-0.02	0.43	-0.03	0.30	0.31			
GOKAN	Gökten Bank										

En dipahat kahatanyan	Sihet	En pahat kahatanyan	Sihet
0.02	10000	0.00	54000
En dipahat anyk kahatanyan	Sihet	En pahat anyk kahatanyan	Sihet
0.31	4500	0.90	54000
En dipahat kahatata hata	Sihet	En pahat kahatata hata	Sihet
0.05	10000	1.45	10000
En dipahat anyk hata	Sihet	En pahat anyk hata	Sihet
0.24	40000	1.99	45000
En dipahat kahatanyan, thap	Sihet	En pahat kahatanyan, thap	Sihet
0.19	40000	0.35	40000
En dipahat anyk thap	Sihet	En pahat anyk thap	Sihet
0.10	40000	0.10	40000

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy								
Hisse	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal Δ	YBB	1A Δ	3A Δ	6A Δ	12A Δ
TAVHL	436.60	32%	1280%	11%	11%	31%	30%	16%
HTTBT	77.00	67%	378%	10%	9%	0%	5%	8%
BIMAS	816.60	30%	426%	17%	16%	16%	25%	24%
CCOLA	92.00	30%	336%	20%	17%	37%	37%	19%
YKBNK	53.10	37%	159%	7%	4%	27%	16%	17%
TABGD	356.60	41%	26%	21%	11%	4%	28%	58%
GARAN	202.10	34%	25%	5%	5%	20%	8%	18%
KCHOL	296.00	49%	14%	17%	18%	22%	14%	15%
AGESA	327.90	39%	12%	7%	7%	18%	40%	69%
KLKIM	60.00	45%	17%	17%	26%	28%	42%	23%
MPARK	586.80	36%	12%	13%	18%	33%	15%	11%

MP ortalama potansiyel	40%
MP son güncellemeden Δ	10%
BIST 100 son güncellemeden Δ	11%

MP son 12A	12%	BIST 100 son 12A	28%
MP YBB	14%	BIST 100 YBB	15%
MP 2019-	2407%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-13%		
Rölatif YBB	-1%		
Rölatif 2019-	103%		

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	14%	15%	15%	-1%	-1%

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
MAVI	12.05.2023	13.23	46.46	251%	32%	989	7%	0%	-2%	0.83	0.65
ASELS	17.07.2023	36.39	300.75	727%	316%	923	30%	-3%	-5%	0.97	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	78.85	202%	77%	888	13%	5%	3%	1.21	0.83
DOHOL	09.07.2024	16.02	20.58	28%	7%	565	21%	5%	2%	0.70	0.60
ENKAI	02.05.2025	61.51	84.10	37%	-4%	268	8%	0%	-2%	0.58	0.53
TUPRS	18.08.2025	155.54	225.80	45%	22%	160	22%	1%	-1%	0.79	0.67
BIGCH	18.08.2025	46.32	46.70	1%	-15%	160	-8%	8%	5%	0.82	0.28
ISMEN	27.08.2025	44.48	45.66	3%	-9%	151	15%	7%	4%	1.15	0.82
GLCVY	05.01.2026	78.35	77.20	-1%	-12%	20	-3%	-5%	-7%	0.70	0.51
TRGYO	05.01.2026	74.62	81.90	10%	-2%	20	11%	1%	-2%	0.66	0.64

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım döngüsel portföy performans

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
23.01.2026	1651	85%	82%	893
16.01.2026	1619	86%	82%	870
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)	2%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	11%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1551%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.84			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	414			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1555			
XU100 haftalık performans	3%			
XU100 yıl başlangıcından performans	15%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	793%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-4%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	85%			

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 beklentileri); 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 oluşmaz. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlaması 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	45.66	13.8%	10,680	12,993	21.7%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	10.20	-0.6%	10,880	12,993	19.4%

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%

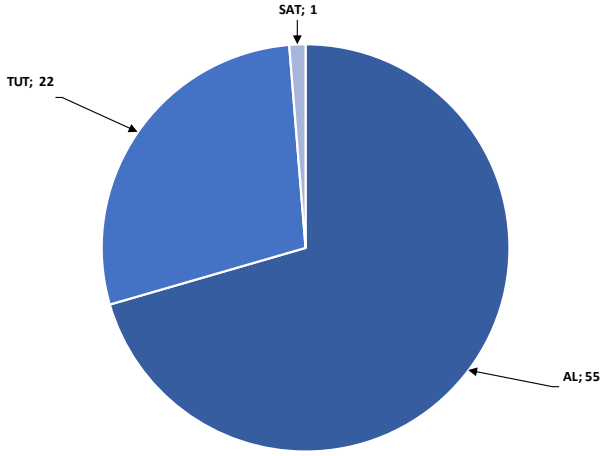
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - Y8B	Relatif Hisse Performansı - Y8B	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	410,020	9,490	7.6%	5.4%	13%	-2%	107.20	AL	78.85	36.0%
Albaraka Türk	21,100	488	---	---	7%	-7%	12.20	AL	8.44	44.5%
Garanti Bank	635,460	14,708	3.2%	2.2%	5%	-9%	202.10	AL	151.30	33.6%
Haikbank	323,459	7,487	---	0.7%	22%	6%	42.60	TUT	45.02	-5.4%
İş Bankası	380,000	8,796	4.1%	2.9%	8%	-6%	22.10	AL	15.20	45.4%
TSKB	37,016	857	---	0.4%	7%	-7%	18.90	AL	13.22	43.0%
Vakıf Bank	341,504	7,905	---	0.5%	12%	-3%	42.90	AL	34.44	24.6%
Yapı Kredi Bank	326,563	7,559	4.5%	3.2%	7%	-7%	53.10	AL	38.66	37.4%
Aracı Kurumlar										
İş Yatırım	68,490	1,585	---	0.5%	15%	0%	67.90	AL	45.66	48.7%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	10,785	250	---	---	-3%	-16%	121.30	AL	77.20	57.1%
Sigorta										
Agessa Hayat Emeklilik	42,408	982	---	---	7%	-8%	327.90	AL	235.60	39.2%
Aksigorta	13,573	314	---	---	24%	7%	11.00	AL	8.42	30.6%
Anadoluhay Emeklilik	50,869	1,177	---	---	20%	4%	177.00	AL	118.30	49.6%
Anadolu Sigorta	54,640	1,265	---	0.5%	18%	2%	47.30	AL	27.32	73.1%
Türkiye Sigorta	125,100	2,896	---	0.6%	6%	-8%	16.00	AL	12.51	27.9%
Holdingler										
Alarko Holding	47,981	1,111	---	0.5%	8%	-6%	145.00	AL	110.30	31.5%
Doğan Holding	53,858	1,247	---	0.5%	21%	5%	28.00	AL	20.58	36.1%
Enka İnşaat	504,600	11,680	2.1%	1.5%	8%	-7%	113.17	AL	84.10	34.6%
Koç Holding	502,361	11,628	4.0%	2.8%	17%	2%	296.00	AL	198.10	49.4%
Sabancı Holding	204,577	4,735	3.7%	2.6%	16%	0%	153.00	AL	97.40	57.1%
Şişecam	123,386	2,856	2.2%	1.5%	5%	-9%	60.00	TUT	40.28	49.0%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	47,939	1,110	---	---	10%	-5%	286.00	AL	218.10	31.1%
Petkim	45,543	1,054	0.8%	0.5%	11%	-4%	21.00	TUT	17.97	16.9%
Tüpraş	435,070	10,070	7.8%	5.5%	22%	6%	273.00	AL	225.80	20.9%
Enerji										
Akisa Enerji	85,353	1,976	---	0.5%	-4%	-17%	87.50	AL	69.60	25.7%
Alfa Solar Enerji	15,419	357	---	---	3%	-11%	64.40	TUT	41.90	53.7%
Biotrend Enerji	8,780	203	---	---	5%	-9%	24.20	TUT	17.56	37.8%
Galata Wind Enerji	13,759	318	---	---	14%	-1%	40.00	AL	25.48	57.0%
Enerjisa Enerji	116,572	2,698	---	0.6%	9%	-5%	130.70	AL	98.70	32.4%
Demir Çelik										
Erdemir	189,420	4,384	3.3%	2.3%	14%	-2%	34.00	TUT	27.06	25.6%
Kardemir (D)	33,101	766	0.7%	0.5%	16%	1%	38.00	AL	29.38	29.3%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akrilik	39,627	917	---	0.3%	4%	-10%	13.30	TUT	10.20	30.4%
Altium Kimya	6,078	141	---	---	10%	-5%	23.00	TUT	20.26	13.5%
Hektaş	26,723	619	---	0.3%	4%	-10%	3.90	SAT	3.17	23.0%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	51,414	1,190	---	0.5%	24%	8%	309.30	TUT	233.70	32.3%
Ford Otosan	368,806	8,536	2.4%	1.7%	13%	-2%	135.80	TUT	105.10	29.2%
Kordas	10,291	238	---	---	9%	-5%	77.80	TUT	52.90	47.1%
Tofaş	150,625	3,486	1.3%	0.9%	22%	6%	388.00	AL	301.25	28.8%
Trak Traktor	57,588	1,333	---	0.4%	11%	-4%	736.00	TUT	575.50	27.9%
Otokar	50,190	1,162	---	0.3%	-14%	-25%	687.50	AL	418.25	64.4%
Brisa	27,064	626	---	---	3%	-11%	109.90	TUT	88.70	23.9%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,728	86	---	---	-10%	-22%	25.50	AL	17.26	47.7%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,587	83	---	---	5%	-9%	45.50	TUT	30.14	51.0%
MLP Sağlık	82,470	1,909	---	0.9%	13%	-2%	586.80	AL	431.75	35.9%
Selçuk Ecza Deposu	51,388	1,189	---	---	-5%	-18%	101.10	TUT	82.75	22.2%
Perakende ve Toptan										
BİM	377,100	8,728	9.3%	6.6%	17%	2%	818.00	AL	628.50	30.2%
Bizim Toptan	2,455	57	---	---	18%	2%	36.00	TUT	30.50	18.0%
Ebebek Mağazacılık	9,672	224	---	---	9%	-6%	99.00	AL	60.45	63.8%
Mavi Giyim	36,913	854	---	0.7%	7%	-7%	62.90	AL	46.46	35.4%
Migros	113,793	2,634	2.1%	1.5%	20%	4%	916.90	AL	628.50	45.9%
Şok Marketler	37,140	860	---	0.5%	23%	6%	73.70	AL	62.60	17.7%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	197,265	4,566	---	1.2%	20%	4%	92.00	AL	70.50	30.5%
TAB Gıda	66,107	1,530	---	0.3%	21%	5%	356.60	AL	253.00	40.9%
Ülker	47,600	1,102	0.7%	0.5%	19%	3%	169.70	AL	128.90	31.7%
Armada Gıda	20,722	480	---	---	96%	70%	55.00	TUT	78.50	-29.9%
Ofis Yem Gıda	10,581	245	---	---	5%	-9%	76.70	TUT	72.35	6.0%
Büyük Şefler Gıda	4,997	116	---	---	-8%	-20%	101.40	AL	46.70	117.1%
Beyaz Eya ve Mobilya										
Arçelik	77,303	1,789	---	0.4%	13%	-2%	175.00	AL	114.40	53.0%
Vestel Beyaz Eya	13,120	304	---	---	5%	-9%	13.50	TUT	8.20	64.6%
Vestel Elektronik	10,231	237	---	0.1%	6%	-8%	42.00	TUT	30.50	37.7%
Yataş	6,501	150	---	---	9%	-6%	59.50	AL	43.40	37.1%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,380	101	---	---	6%	-8%	6.60	AL	4.38	50.7%
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	13,800	319	---	---	10%	-5%	77.00	AL	46.00	67.4%
İndeks Bilgisayar	6,150	142	---	---	4%	-10%	14.00	AL	8.20	70.7%
Karel Elektronik	7,317	169	---	---	8%	-6%	15.00	AL	9.08	65.2%
Logo Yazılım	16,255	376	---	---	14%	-1%	245.40	AL	171.10	43.4%
Turkcell	248,160	5,744	3.9%	2.8%	21%	5%	174.40	AL	112.80	54.6%
Türk Telekom	224,700	5,201	1.1%	0.8%	12%	-3%	83.00	AL	64.20	29.3%
Savınma										
Aselsan	1,371,420	31,743	12.9%	9.2%	30%	13%	273.50	TUT	300.75	-9.1%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	31,091	720	---	---	-2%	-15%	188.10	TUT	162.40	15.8%
Çimsa	45,388	1,051	---	0.5%	3%	-11%	65.00	AL	48.00	35.4%
Kalekim	18,980	439	---	---	17%	1%	60.00	AL	41.26	45.4%
Havacılık										
Pegasus	101,600	2,352	1.6%	1.1%	6%	-8%	305.50	AL	203.20	50.3%
TAV Havalimanları	119,792	2,773	2.1%	1.5%	11%	-4%	436.60	AL	329.75	32.4%
Türk Hava Yolları	415,380	9,614	7.5%	5.3%	12%	-3%	404.90	AL	301.00	34.5%
GYO'lar										
Emlak GYO	88,920	2,058	1.6%	1.1%	14%	-1%	25.50	AL	23.40	9.0%
Torunlar GYO	81,900	1,896	---	---	11%	-4%	100.00	AL	81.90	22.1%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	51,636	1,195	---	---	13%	-2%	246.00	AL	156.00	57.7%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet										
			90.3%	75.6%						

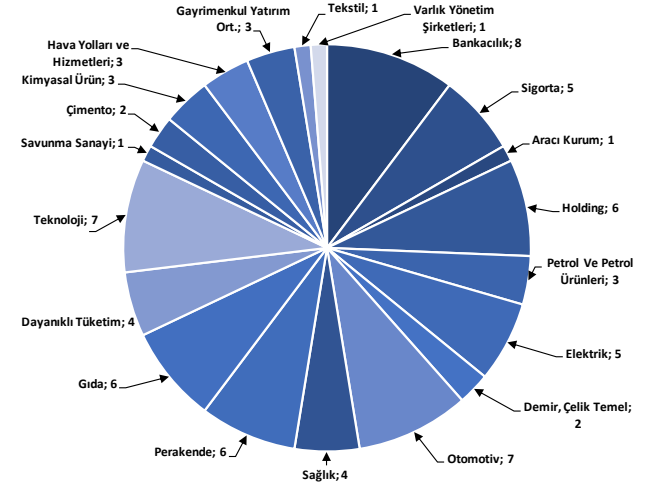
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

4Ç25 Beklentilerimiz

HALKB: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Banka (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
HALKB	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Şubat ikinci hafta
Net kar	49	8,171	6,524	-20%	13181%	Operasyonel tarafta, net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %30'un üzerinde bir artış göstermesini tahmin ediyoruz. Ancak, swap hacmindeki yükselişe bağlı olarak artan swap giderleri nedeniyle, swap düzeltilmiş net faiz geliri büyümesinin %20 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirak gelirlerinin finansallara önemli bir katkı sağlayacağını değerlendirirken, karşılıklar (provizyon) tarafında bir önceki çeyrekte gözlenen eğilimin korunmasını bekliyoruz.

YKBNK: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Banka (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
YKBNK	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 5 Şubat
Net kar	6,611	15,062	8,498	-44%	29%	Swap kullanımındaki artış ve net faiz marjında yaklaşık 45 baz puanlık iyileşme beklemekle beraber, komisyon gelirlerinin bir önceki çeyreğe paralel seyir izlemesini öngörüyoruz. Bununla birlikte, vergi düzenlemesinin son çeyrek net kârını baskılayan temel unsur olacağını düşünmekteyiz.

VAKBN: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Banka (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
VAKBN	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 5 Şubat
Net kar	13,161	11,893	22,592	90%	72%	TÜFE'ye endeksli bonolarda kullanılan değerlendirme oranındaki güncellenmenin desteğiyle, net faiz marjında iyileşme beklemekteyiz. Ücret ve komisyon gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %50 oranında artış sergileyeceğini öngörürken, çeyreklik bazda ise daha yatay seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Faaliyet giderlerindeki artışın kârlılık üzerinde belirgin baskı oluşturmamasını beklemiyoruz; ancak vergi tarafında finansallara sınırlı düzeyde negatif bir yansıma olacağını öngörmekteyiz.

ALBRK: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Banka (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ALBRK	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 13 Şubat
Net kar	1,646	701	3,257	365%	98%	Banka, paylaşılan hedefler doğrultusunda yılı tamamlamaya hazırlanmaktadır. Kredi büyümesinin, bankanın %50 olan öngörüsünü aşarak daha güçlü bir seviyede gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Takipteki alacaklar oranının son çeyrekte bir miktar yükseliş göstermesi beklense de, bu oranın %2 eşliğinin altında kalacağını hesaplıyoruz. Net kâr payı gelirlerinde, kâr-zarar ortaklığı projelerinin katkısıyla önceki çeyreklerle kıyasla belirgin bir toparlanma öngörmekteyiz. Buna ek olarak, komisyon gelirlerindeki artış trendinin süreceğini ve bu kalemin kârlılığı desteklemeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. Bankanın 2025 yılını, serbest karşılık iptalleri hariç yaklaşık 6 milyar TL net kâr ve %28 civarında bir özkaynak kârlılığı ile tamamlamasını beklemekteyiz.

AGESA & AKGRT & ANSGR: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
AGESA	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: --
Net kar	854	1,316	1,437	9%	68%	Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %72 artışla yaklaşık 6,9 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimine ek olarak, benzer kârlılık oranlarının sürmesini ve yatırım gelirlerinin katkısının devam etmesini bekliyoruz.

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
AKGRT	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: --
Net kar	693	825	468	-43%	-32%	Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %16 artışla yaklaşık 11,5 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Karlılık tarafında bu çeyrekte hem artan rekabet hem de iskonto oranında yapılan değişikliğin olumsuz etkisini görmeyi beklemekteyiz.

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ANSGR	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: --
Net kar	2,999	3,427	3,937	15%	31%	Şirket'in, 4Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %30 artışla yaklaşık 30 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Karlılık tarafında, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratmasını beklese de net kârın yıllık bazda %31 artış göstermesini öngörüyoruz.

ANHYT: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 28 Ocak
ANHYT						
Net kar	1,235	1,440	1,584	10%	28%	Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %67 artışla yaklaşık 6,1 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Hem prim üretimi hem de prim üretiminin karlı alanlarda gerçekleşmesi son çeyrekte net karın güçlü seyrine destek olacaktır.

TURSG: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 26 Ocak (piyasa açılışı öncesi)
TURSG						
Net kar	3,080	5,010	4,936	-1%	60%	4Ç25 döneminde karlılık tarafında, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratmasını beklessek de bileşik rasyonun 9A25 dönemindeki gibi %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Şirket'in 2025'te 19 milyar TL net kar açıklamasını bekliyorduk.

GLCVY: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Varlık Yönetim (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 2 Mart
GLCVY						
Net kar	325	409	344	-16%	6%	Tahsilat gelirinin bir önceki dönem paralelinde gerçekleşmesini beklerken tek seferlik giderlerle düzeltilmiş FAVÖK marjında daralma öngörmekteyiz.

ARCLK: 4Ç25 beklentimiz

Araştırma kapsamı Beyaz eşya (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 30 Ocak
ARCLK						
Net satış geliri	141,744	129,866	124,771	-4%	-12%	Sektörde devam eden zorlu talep ve fiyatlama koşulları dolayısıyla cironun zayıf kalacağını ve kampanyaların etkisiyle karlılığın çeyreksel bazda gerileceğini, ancak, ılımlı ham madde fiyatları ve olumlu parite etkisiyle yıllık bazda iyileşeceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan, enflasyon muhasebesinin VUK finansallarında uygulanmasının ertelenmesine yönelik getirilen düzenlemenin olumsuz etkilerinin ertelenmiş vergi gideri nedeniyle net kar tarafında görülebileceği düşüncesindeyiz.
FAVÖK	6,277	8,951	6,722	-25%	7%	
Net kar	-17,616	-2,145	-1,826	-15%	-90%	

EREGL: 4Ç25 beklentimiz

Araştırma kapsamı Demir Çelik (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 9-13 Şubat haftası
EREGL						
Net satış geliri	55,113	52,958	59,268	12%	8%	4Ç25'te satış hacmi ve cironun geçen çeyreğin üzerinde, ancak, karlılığın (ton başına FAVÖK, 4Ç24: 39 USD, 3Ç25: 68 USD, 4Ç25T: 63 USD) hafifçe altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Diğer yandan, Şirket'in ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar yazacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	2,641	4,737	5,704	20%	116%	
Net kar	2,694	651	-2,910	a.d.	a.d.	

MPARK: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sağlık (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 9-13 Şubat
MPARK						
Net satış geliri	13,602	13,633	14,255	5%	5%	4Ç25 finansallarında, mevsimsellik etkisine ek olarak artan hasta trafiği ve verimlilik odaklı stratejilerin katkısıyla FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz. Aralık ayında gerçekleşen SUT ve TTB fiyat tarifesinde artışlarının da operasyonel karlılığı desteklemesini bekliyoruz. VUK tarafındaki değişikliklerin etkilerinin ise net kar kalemi üzerinden izlenebileceğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	3,496	4,159	4,420	6%	26%	
Net kar	1,198	1,689	1,550	-8%	29%	

AYGAZ & TUPRS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Petrol Ve Petrol Ürünleri (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
AYGAZ	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 9 Şubat
Net satış geliri	26,376	22,158	22,144	0%	-16%	Güçlü karlılık görünümü beraberinde FAVÖK, faaliyet karında artış ve genel merkezlerinin bulunduğu arsadaki payının satışı kaynaklı kaydedilecek tek seferlik gelir eşliğinde de net karda yıllık bazda büyüme öngörüyoruz.
FAVÖK	705	1,046	900	-14%	28%	
Net kar	941	1,774	1,852	4%	97%	

Araştırma kapsamı Petrol Ve Petrol Ürünleri (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
TUPRS	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 6 Şubat
Net satış geliri	227,066	230,276	202,293	-12%	-11%	Daha yüksek ürün karlılıkları beraberinde FAVÖK'te yıllık bazda reel büyüme beklerken, ertelenmiş vergi gideri nedeniyle net karın çeyreklik ve yıllık bazda daralacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	10,539	20,649	13,515	-35%	28%	
Net kar	5,094	12,691	4,483	-65%	-12%	

LKMNH: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sağlık (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
LKMNH	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: --
Net satış geliri	956	1,066	1,087	2%	14%	Son çeyrekte finansal görünümün yılın önceki dönemleriyle paralel seyretmesini ve operasyonel büyümenin şirket beklentilerine uyumlu gerçekleşmesini bekliyoruz. Son çeyrekte devreye alınan yatırımların etkisinin sınırlı pozitif olacağını düşünüyoruz. Öte yandan, finansman giderlerindeki yüksek seyir net kar üzerinde baskı unsuru oluşturacağını
FAVÖK	228	251	269	7%	18%	
Net kar	124	31	35	13%	-72%	

TAVHL & THYAO: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Havaçılık (mio USD)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
THYAO	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Mart ilk hafta
Net satış geliri	5,609	6,953	6,152	-12%	10%	Güçlü yolcu talebine rağmen, birim gelirlerin rekabetçi seviyelerde kalmaya devam etmesini beklemekteyiz. Kargo gelirleri brim fiyatlarıdaki düşüşe rağmen satış gelirini destekleyecektir. Petrol fiyatlarındaki zayıf seyre rağmen crack marjlarındaki yüksek seyir akaryakıt giderlerinde artışa neden olacaktır. Buna rağmen 4Ç25 döneminde FAVÖK marjının yıllık bazda iyileşme göstermesini bekliyoruz.
FAVÖK	1,064	1,871	1,261	-33%	19%	
Net kar	711	1,402	603	-57%	-15%	

Araştırma kapsamı Havaçılık (mio EUR)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
TAVHL	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 17 Şubat
Net satış geliri	428	566	467	-17%	9%	4Ç25'te toplam yolcu sayısı %10 artarak 25,7 milyon seviyesine ulaşmıştır. Giro ve FAVÖK tarafında büyümeler beklemekte beraber mevsimsel olarak son çeyrekte açıklanan zarar pozisyonunun devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	78	231	98	-58%	26%	
Net kar	-2	125	-20	a.d.	958%	

MEDTR: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sağlık (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
MEDTR	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Mart ilk hafta
Net satış geliri	696	676	790	17%	13%	Satış kompozisyonunun tahsilat süresi daha kısa olan şehir hastanelerine kayması ve SUT fiyat artışları kaynaklı pozitif etkilerin 4Ç25 finansallarını destekleyeceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte kur hareketi kaynaklı negatif görünümün devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	91	66	83	25%	-9%	
Net kar	12	27	-18	a.d.	a.d.	

ISMEN: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Aracı Kurum (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
ISMEN	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Şubat ikinci hafta
Net kar	2,223	1,580	2,033	29%	-9%	Pay kredilerinin desteği ile net kar rakamında çeyreklik bazda artış bekliyoruz.

SELEC: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Sağlık (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
SELEC	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Şubat son hafta
Net satış geliri	43,479	44,043	42,071	-4%	-3%	2025 yılı boyunca uygulanan maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik adımlarının son çeyrekte de etki etmesini ve dönemsel avro değerindeki %17 artışın stok karında sınırlı pozitif katkısının oluşacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	2,402	1,145	1,681	47%	-30%	
Net kar	1,802	-232	1,050	a.d.	-42%	

AKCNS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Çimento (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Şubat ikinci hafta
AKCNS						
Net satış geliri	6,609	6,694	7,048	5%	7%	İç pazarda devam eden toparlanma sinyalleriyle birlikte FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz.
FAVÖK	1,069	1,130	1,305	15%	22%	Fiyatlama ve hacim alanındaki pozitif seyrin katkısına karşın, VUK düzenlemesi etkilerinin net kar
Net kar	463	431	291	-32%	-37%	üzerinde baskı unsuru olabileceğini değerlendiriyoruz.

KLKIM: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Seramik (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: Mart ilk hafta
KLKIM						
Net satış geliri	2,516	2,917	2,576	-12%	2%	Hacimsel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen bu çeyrekte satış gelirini yıllık bazda reel
FAVÖK	499	732	575	-21%	15%	büyüme göstermesini ve bu büyümenin operasyonel karlılığı desteklemesini bekliyoruz.
Net kar	444	257	272	6%	-39%	

DOAS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Otomotiv (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 27 Şubat
DOAS						
Net satış geliri	78,780	60,836	85,452	40%	8%	Araç satış adetleri paralelinde cironun güçlü seyretmesini beklerken operasyonel karlılık üzerindeki
FAVÖK	3,639	4,511	3,663	-19%	1%	baskının son çeyrekte artmasını bekliyoruz. VUK'da vergiye ilişkin enflasyon muhasebesi değişikliği
Net kar	1,637	2,212	1,688	-24%	3%	net kar beklentimizde sapmaya neden olabilir.

KORDS: 4Ç25 Beklentimiz

Araştırma kapsamı Endüstriyel Tekstil (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	
	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Bilanço açıklama tarihi: 20-23 Şubat
KORDS						
Net satış geliri	8,273	8,387	7,866	-6%	-5%	
FAVÖK	-93	617	378	-39%	a.d.	Şirket'in bu dönemde de zayıf finansal sonuçlar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.
Net kar	-1,059	-415	-553	33%	-48%	

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 26 Ocak - 01 Şubat 2026								
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki		
26 Ocak	Pazartesi	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	3.00%	-2.20%		
		18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	--	-10.9		
27 Ocak	Salı	18:00	ABD	CB Tüketici Güveni	90	89.1		
28 Ocak	Çarşamba	22:00	ABD	FOMC Faiz Kararı (Üst Sınır)	3.75%	3.75%		
		22:00	ABD	FOMC Faiz Kararı (Alt Sınır)	3.50%	3.50%		
29 Ocak	Perşembe	10:00	TR	İşsizlik Oranı	--	8.60%		
		10:00	TR	Ekonomik Güven	--	99.5		
		13:00	EUR	Ekonomik Güven	97	96.7		
		13:00	EUR	Endüstriyel Güven	-8.5	-9		
		13:00	EUR	Hizmet Güveni	5.9	5.6		
		13:00	EUR	Tüketici Güveni	--	-12.4		
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$197m		
		16:30	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik	4.90%	4.90%		
		16:30	ABD	Birim İşçilik Maaliyetleri	-1.90%	-1.90%		
		16:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	200k		
		16:30	ABD	Ticaret Dengesi	-\$45.0b	-\$29.4b		
		18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	0.50%	-1.30%		
		18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	--	--		
		18:00	ABD	Toptan Satış Stokları (Aylık)	--	0.20%		
		30 Ocak	Cuma	10:00	TR	Ticaret Dengesi	--	-7.98b
				11:00	TR	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	--	2.60%
				13:00	EUR	GSYİH (Çeyreklik)(M.A.)	0.20%	0.30%
13:00	EUR			GSYİH (Yıllık)(M.A.)	1.30%	1.40%		
13:00	EUR			İşsizlik Oranı	6.30%	6.30%		
16:30	ABD			ÜFE (Aylık)	0.30%	0.20%		
16:30	ABD			Çekirdek ÜFE (Aylık)	0.30%	0.00%		
16:30	ABD			ÜFE (Yıllık)	--	3.00%		
16:30	ABD			Çekirdek ÜFE (Yıllık)	--	3.00%		
17:45	ABD			MNI Chicago PMI	44	43.5		
31 - 01 Şubat Hafta sonu								

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
2 Mart	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
11 Mart	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
2 Mart	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
11 Mart	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Konsensus Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
26 Ocak	TURSG	4,717	4,936
28 Ocak	ANHYT	1,638	1,584
30 Ocak	ARCLK	--	-1,826

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.