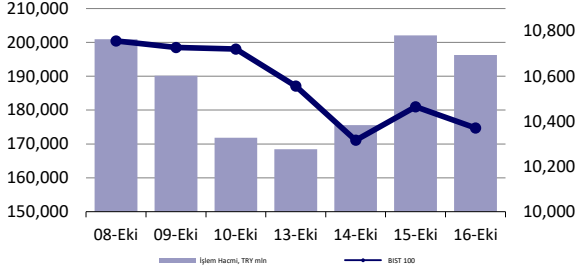


S&P 500
-%0.63Brent Petrol
-%1.37USD Endeks
-%0.46

günlük bülten

Hisse Senedi Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

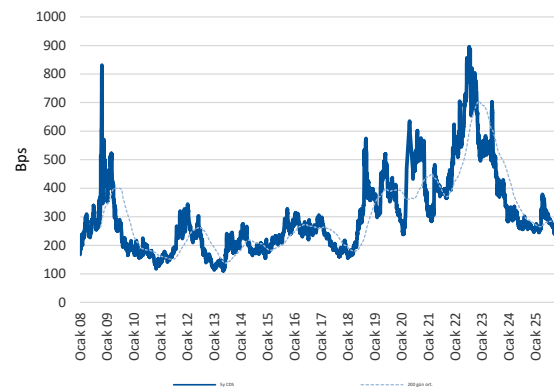
	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	10,371	10,464	-0.9%	-7.3%	5.5%
İşlem Hacmi, TL mln	196,248	202,034	-2.9%	-17.8%	61.6%
Türkiye 2034 (27.09.2034)	30.28%	30.35%	-7 bps	-30 bps	309 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	40.50%	40.50%	0 bps	0 bps	-763 bps
USD/TRY	41.85	41.84	0.0%	1.5%	18.4%
EUR/TRY	49.01	48.77	0.5%	0.1%	33.8%
Sepet (50/50)	45.43	45.31	0.3%	0.7%	26.2%

DOW	45,952	46,253	-0.7%	0.4%	8.0%
S&P500	6,629	6,671	-0.6%	0.3%	12.7%
FTSE	9,436	9,425	0.1%	2.6%	15.5%
MSCI EM	1,379	1,366	1.0%	2.9%	28.2%
MSCI EE	63.34	63.08	0.4%	1.6%	50.7%
Shanghai SE Comp	3,916	3,912	0.1%	1.4%	16.8%
Nikkei	48,278	47,673	1.3%	7.5%	21.0%
Petrol (Brent)	60.94	61.06	-0.2%	-15.1%	-15.1%
Altın	4,327	4,207	2.8%	17.3%	64.9%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Margun Enerji	MAGEN	24.38	9.7%	368,878
Zorlu Enerji	ZOREN	3.51	7.7%	635,809
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	112.20	4.4%	1,780,750
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	24.92	3.7%	2,520,038
Akbank	AKBNK	55.30	3.2%	6,814,355
Granturk Holding	GRTHO	677.50	2.7%	299,305
En çok düşenler				
Işıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEVHO	32.96	-10.0%	700,313
Petkim	PETKM	18.89	-10.0%	5,314,081
Kuyas Yatırım	KUYAS	46.42	-6.2%	365,803
Enka İnşaat	ENKAI	70.70	-4.0%	1,209,970
Batisöke Çimento	BSOKE	15.40	-3.6%	279,316
Şişe Cam	SISE	33.38	-3.3%	2,339,841

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 10300 – 10500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks -0.90% değişimle 10.371 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **GLRMK, GRSEL, MAGEN, SOKM ve AKSEN**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %0.43, BIST 100 endeksi ise %0.9 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 17.10.2025](#)

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- **GYO Sektörü:** Eylül ayı TÜİK konut satışları / olumlu
- **Sigorta Sektörü:** 3Ç25 Beklenti Raporu
- **Telekom Sektörü:** 5G ihalesi sonuçları ön bilgilendirme
- **Telekom Sektörü:** 5G ihalesi sonuçları

Hisse senetleri

- **AYGAZ & TUPRS:** 3Ç25 Beklentimiz
- **AKCNS:** 3Ç25 Beklentimiz
- **KLKIM:** 3Ç25 Beklentimiz
- **VESBE & VESTL:** 3Ç25 Beklentimiz

Piyasalarda bugün

Haftanın son işlem gününe Avrupa/ABD varlıkları arasındaki ayrışma ile başlıyoruz. Geride kalan günde Avrupa kıtasındaki işlemler genele yayılır şekilde pozitif fiyatlamaya sahne oldu. Majör endekslerin tamamı primlendi. Stoxx 50'de kapanış +%0.84 ile gerçekleşti. Fransa'da yeniden görevi devralan hükümet ile birlikte CAC 40 endeksinde %1.38 yükseliş takip edildi. Atlantik'in diğer yakasında ise majör ABD endekslerinin tamamı değer kaybetti. Yerel bankaların ikisinde gerçekleşen kredi problemleri, risk algısının zayıflamasına ve bankacılık sektörü hisselerine satış gelmesine zemin hazırladı. Zions Bancorp ve Western Alliance Bancorp'taki 50 milyon dolarlık kredi silinmesi olayı, Tricolor Holdings kaynaklı yakın zaman içerisinde JPMorgan'ın 170 milyon doları bilançodan silmesinin peşine gerçekleşmesi nedeniyle endişeleri artırdı. S&P'nin bölgesel bankacılık endeksinde kayıp %6'yı aştı. Bu sabah spot Asya ve vadeli endekslerdeki görüntü, satış baskısının devamına işaret ediyor. Asya'da bankacılık sektörü hisseleri ABD seansından devralınan görüntü ile birlikte değer kaybında. Güvenli liman arayışı ve isteğinin sürdüğü ortamda değerli metallere olan talep de korunuyor. Ons altın ve gümüşte rekorlar yenilenirken, XAUUSD paritesi dün %3 yükselişle \$4326 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi; bu sabah \$4380 test etti. Yurt Dışı Piyasalar Bölümümüzün değerlendirmesi, yeni açılacak pozisyonlarda dikkatli olunması ve fiyatların ciddi anlamda yükseldiği şeklinde. Ancak, trendin gelişimini de kabul ediyorlar. Aynı fikirdeviz.

ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin dün 2 saati aşan telefon görüşmesi gerçekleştirdiler. Çıkan sonuç, Budapeşte'de iki liderin görüşmesi oldu. Konu, elbette ki Ukrayna'da devam eden savaş. Gerçekleştirilecek görüşmenin nihai amacı, savaşın sonlandırılması. Haber akışının bölgede iş yapan/yapma potansiyeli barındıran şirketlere gün içerisinde, olmasa dahi risk algısının düzeldiği ilk fırsatta, pozitif yansımasını bekleriz. ENKAİ, güçlü bilanço yapısı ile uzun zamandır beğendiğimiz ve Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımız, konuya örnek olarak gösterebileceğimiz bir şirket. 3Ç finansallarının da kuvvetli gelmesini bekliyoruz. FAVÖK için yıllık %55, net karda ise %56 artış öngörümüz mevcuttur.

Bugün, kredi derecelendirme kuruluşu S&P tarafından Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi açıklanacak. Son durumda pozisyonumuz, BB- not seviyesi ve durağan görünüm. Türk sermaye piyasalarındaki görünüm o denli zayıf ve yoğun haber akışı ile dolu ki not değerlendirmesine dair herhangi bir beklentinin fiyatlaması dahi gerçekleşme için kendisine yer bulamadı. BIST 100'de %1'e yakın kayıp, kapanış seviyesini 10370 puan seviyesine taşıdı. Son 1 aydaki geri çekilme %7'ye ulaştı. XBANK, AKBNK'in ayrışması ile günü %0.86 yükselişte sonlandırdı. Yakın zaman içerisinde başlayacak olan finansalları takip sürecinde ilk izlenimlerimiz, bankalardaki toparlanmanın yavaş da olsa sürdüğü, gıda perakendecilerinde iyimser algılanabilecek tabloların açıklanabileceği, sigorta sektöründe hayat işi ile meşgul olanların kuvvetli pozisyonlarının devam ettiği şeklinde. Nispeten daha güvenli olarak adlandırabileceğimiz bu sektörlerde zaman içerisinde ayrışma bekleriz. Ancak, genel risk algılaması ciddi anlamda bozuk ve volatilité yüksek. Dün gün içerisinde işlem bandı 227 puan oldu.

Piyasa gelişmesi

GYO Sektörü: Eylül ayı TÜİK konut satışları / olumlu

Türkiye genelinde konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 oranında artarak 150 bin 657 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 24 bin 119 ile İstanbul, 13 bin 417 ile Ankara ve 8 bin 544 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 70 ile Ardahan, 117 ile Bayburt ve 142 ile Tunceli olarak gerçekleşti.

Kapsamlı rapor için link | [TÜİK Konut Satışları –Eylül 2025](#)

Sigorta Sektörü: 3Ç25 Beklenti Raporu

Prim üretimi ve karlılık ile ön planda

[Hızlı Bakış | Eylül 2025](#) raporumuzda, gerçekleşen prim üretimi rakamlarının büyümelerine yer vermiştik. Bu verilere ek olarak, mevcut raporumuz ile, 3Ç25 dönemine ait hayat ve hayat dışı sigorta sektöründeki şirketlere yönelik beklentilerimizi ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.

Hayat tarafında 3Ç25 beklentilerimiz:

- AgeSA Hayat ve Emeklilik tarafında beklentimiz **1.323 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %5, yıllık bazda %88 artışa** işaret etmekte. Şirket, **31 Ekim** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Anadolu Hayat Emeklilik tarafında beklentimiz **1.387 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %5, yıllık bazda %96 artışa** işaret etmekte. Şirket, **23 Ekim** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- ✓ Hayat tarafında her iki şirkette de bu dönemde önemli prim üretim artışları takip ederken, teknik karlılık ve mali gelirin net karı desteklemesini bekliyor, yıllık bazda yaşanan net kar artışını önemli görüyoruz.

Hayat dışı tarafta 3Ç25 beklentilerimiz:

- Aksam sigorta tarafında beklentimiz **859 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda önceki döneme paralel, yıllık bazda ise %55 artışa** işaret etmekte. Şirket, **27 Ekim** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Anadolu Sigorta tarafında beklentimiz **3.470 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %17, yıllık bazda %42 artışa işaret etmekte. Şirket, **24 Ekim** tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.
- Türkiye Sigorta tarafında beklentimiz **4.918 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %2, yıllık bazda %60 artışa** işaret etmekte. Şirket, **20 Ekim** tarihinde piyasa açılışından önce finansal sonuçlarını açıklayacak.
- ✓ Halihazırda **TURSG** ve **ANSGR** tarafında yılbaşından bu yana güçlü prim üretim rakamları izlenirken, **AKGRT** cephesinde ise yılın ilk yarısında operasyonel kârlılığı artırma hedefi doğrultusunda daha temkinli üretim stratejisi izlediğini takip etmiştik. Bu, kârlılık odaklı yaklaşım paralelinde, yılın ilk yarısında AKGRT'nin prim üretimi azalış göstermişti. Ancak, **3Ç25 dönemi itibarıyla, AKGRT'nin prim üretiminin yeniden yıllık bazda artış eğilimine girdiğini izledik. Bu noktada AKGRT'nin, sunduğu, bu dönüşüm hikayesiyle bir miktar pozitif ayrışmasını bekleriz.** Bunu yanı sıra hayat dışı şirketlerde bu çeyrekte muallak tazminat karşılığından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde kullanılan oranın değiştirilmesi kaynaklı sınırlı olumsuz etki beklemekteyiz. Ancak, her üç şirketin de prim üretimindeki artış ve karlılık odaklı yaklaşımları göz önüne alındığında bu olumsuz etkiyi tolere edebileceklerini öngörüyoruz. **2026'ya dair beklentimiz, iskonto oranındaki düzenlemelerin devam etmesi yönünde.**

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: Sigorta Sektörü – 3Ç25 Beklenti Raporu](#)

Telekom Sektörü: 5G ihalesi sonuçları ön bilgilendirme

5G ihalesi az önce tamamlandı. Operatörlerin verdikleri toplam teklif bedeli 2.945 milyon USD olarak gerçekleşti. Bu rakam, asgari bedel toplamı olan 2.125 milyon USD'nin %39 üzerinde gerçekleşti.

- Frekans bandı dağılımında en büyük payı **Turkcell** aldı. Turkcell, toplamda **1.224 milyon USD** teklif vermiş ve bu ihale tutarının **%42'sine** sahip olmuştur. Turkcell, hem 700 MHz bandında (A1 paketi - 429 mn USD) hem de 3.5 GHz bandında (B1, B4, B5, B6 paketleri) önemli paylar elde etmiştir.
- İkinci en büyük pay sahibi, **Türk Telekom** olmuştur. Türk Telekom, **1.094 milyon USD** teklif tutarı ile toplam ihalenin tutarının **%37'sini** almıştır. Türk Telekom da 700 MHz bandında (A3 paketi - 425 mn USD) ve 3.5 GHz bandında (B2, B7, B8 paketleri) frekanslar kazanmıştır.
- **Vodafone** ise toplam **627 milyon USD** teklif ile en az payı almıştır. Vodafone'un payı toplam teklif bedelinin **%21'ine** tekabül etmektedir. Şirket, 700 MHz bandında (A2 paketi - 426 mn USD) ve 3.5 GHz bandında (B3 paketi) frekansları kazanmıştır.

Frekans bandı	Kazanan şirket	Teklif (mn USD)	Asgari bedel (mn USD)
A1 - 700 MHz	Turkcell	429	425
A2 - 700 MHz	Vodafone	426	425
A3 - 700 MHz	Türk Telekom	425	425
B1 - 3.5 GHz	Turkcell	214	200
B2 - 3.5 GHz	Türk Telekom	209	200
B3 - 3.5 GHz	Vodafone	201	200
B4 - 3.5 GHz	Turkcell	187	50
B5 - 3.5 GHz	Turkcell	186	50
B6 - 3.5 GHz	Turkcell	208	50
B7 - 3.5 GHz	Türk Telekom	212	50
B8 - 3.5 GHz	Türk Telekom	248	50

5G	TCELL	TTKOM	Vodafone	Toplam	Asgari bedel toplamı
plam bedel (mn USD)	1,224	1,094	627	2,945	2,125
Alınan pay	42%	37%	21%		39%

4.5G	TCELL	TTKOM	Vodafone	Toplam	Asgari bedel toplamı
plam bedel (mn EUR)	1,623	955	778	3,356	2,299
Alınan pay	48%	28%	23%		46%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Telekom Sektörü: 5G ihalesi sonuçları

Hali hazırda ihale sonrasında toplam ihale bedeli ve şirketlerin aldıkları payları sizlerle paylaşmıştık. TCELL ve TTKOM tarafından yapılan KAP bildirimlerini aşağıda sırası ile bulabilirsiniz. Bu vesileyle mevcut TCELL ve TTKOM modellerimizde, 5G ihale bedellerinin ve tarihinin belirlenmemiş olması nedeniyle sınırlı ölçüde yer aldığını hatırlatmak isteriz. 3Ç25 finansallarının yakın zamanda açıklanacak olması nedeniyle, devamında, modellerimizde güncelleme yapma hakkımızın saklı olduğunu ve hedef fiyatlarımıza dair riskler bulunduğunu belirtmek isteriz.

TCELL: Şirket, Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu tarafından dün düzenlenen "Mobil Elektronik Haberleşme Altyapılarının Kurulması ve İşletilmesi ile Hizmetlerinin Sunulmasına İlişkin Yetkilendirme ile 30/04/2029 Tarihinde Sona Erecekt Olan Mevcut Yetkilendirmeler Kapsamındaki Altyapı ve Hizmetlerin Bu Yetkilendirmeye Tabi Edilmesine Yönelik İhale" kapsamında gerçekleştirilen 5G frekans tahsis ihalesinde, **toplam 160 MHz frekansı 1.224 Milyon ABD Doları (KDV hariç) bedelle 31 Aralık 2042 tarihine kadar kullanma hakkını kazanmıştır.** Frekans bedeli 2 Ocak 2026, 25 Aralık 2026 ve 2 Mayıs 2027 tarihlerinde 3 eşit taksitte ödenecektir.

Bu ihale sonucunda Turkcell, Türkiye'de kullanıma açık toplam 949,2 MHz frekans kaynağının 394,4 MHz'inin kullanım hakkına ulaşmış olup, toplam frekansın yaklaşık %42'sini kullanabilecektir. Turkcell, 4.5G'de olduğu gibi, 5G'de de en geniş frekans portföyüne ulaşarak, teknik olarak Türkiye'de en yüksek 5G hızını sunabilecek operatör konumuna gelmiştir. Sahip olduğu güçlü spektrum avantajı ile Turkcell, Türkiye'nin en yüksek 5G kapasitesini sağlayarak sektör liderliğini perçinleyecektir.

Turkcell, bu ihaleyle birlikte, mevcut diğer yetkilendirmelerinin (2G, 3G ve 4.5G) süresini 31 Aralık 2042 tarihine kadar uzatmaya hak kazanmıştır. Bu kapsamda, 30 Nisan 2029 ve 31 Aralık 2042 dönemi boyunca her yıl, mobil servislerden elde ettiği brüt satış gelirlerinin %5'i (KDV hariç) BTK'ya ödenecektir.

5G teknolojisinin 1 Nisan 2026 itibarıyla müşterilerimizin hizmetine sunulması planlanmaktadır. İhale yasal gerekliliklerinin tamamlanması ardından tamamlanacak olup, ihale bedeli iç kaynaklar ve çeşitli finansman alternatifleri kullanılarak ödenecektir.

TTKOM: Türk Telekom Grubu'nun stratejik planları çerçevesinde, BTK tarafından 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilen ihale'ye katılan grup şirketi TT Mobil İletişim Hizmetleri A.Ş. (TT Mobil), ihale sonucuna göre; 700 MHz Frekans bandında 2x10 MHz genişliğindeki A3 frekans paketini 425 milyon ABD Doları, 3500 MHz Frekans bandında 1x80 MHz genişliğindeki B2 frekans paketini 209 milyon ABD Doları, 3500 MHz Frekans bandında 1x20 MHz genişliğindeki B7 frekans paketini 212 milyon ABD Doları ve 3500 MHz Frekans bandında 1x20 MHz genişliğindeki B8 frekans paketini 248 milyon ABD Doları bedel ile almaya hak kazanmıştır.

Böylece TT Mobil, 5G için en önemli frekans olan 3.5 Ghz frekans bandında ve toplam frekans sahipliğinde abone başına en geniş kapasiteye sahip operatör olmuştur. Pazardaki toplam frekans bandı sahiplik oranını artırmış ve 315 MHz toplam bant genişliğine ulaşmıştır.

Söz konusu frekans paketlerinin toplam bedeli 1.094 milyon ABD Doları + KDV olarak gerçekleşmiş olup frekans paketlerine ilişkin ödeme (KDV hariç) üç eşit taksitte 02.01.2026, 25.12.2026 ve 02.05.2027 tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

Ayrıca süresi 2029 yılında bitecek olan mevcut yetkilendirmelerin (2G, 3G ve 4.5G) süresinin 31.12.2042 tarihine kadar uzatılması için operatörler, 2029 yılı (yalnızca 30 Nisan 2029 ile 31 Aralık 2029 arası) ve sonrasında yıllık mobil brüt satışlarının (KDV hariç) %5'ini ödeyeceklerdir

Şirket haberleri

AYGAZ & TUPRS: 3Ç25 Beklentimiz

İyileşen karlılık ve çeyrek bazda stok zararının önemli derecede azalması ile FAVÖK; Tüpraş'ın katkısında artış ile de net karda bir önceki çeyreğe göre büyüme öngörüyoruz.

Aygaz'ın 3Ç25 döneminde 21.091 milyon TL satış geliri, 1.004 milyon TL FAVÖK ve 1.414 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 31 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

AYGAZ	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	26,823	21,465	21,091	-2%	-21%	İyileşen karlılık ve çeyrek bazda stok zararının önemli derecede azalması ile FAVÖK; Tüpraş'ın katkısında artış ile de net karda bir önceki çeyreğe göre büyüme öngörüyoruz.
FAVÖK	1,106	655	1,004	53%	-9%	
Net Kar	1,394	1,035	1,414	37%	1%	

Ürün karlılıklarındaki iyileşme beraberinde güçlü sonuçlar öngörüyoruz.

Tüpraş'ın 3Ç25 döneminde 207.970 milyon TL satış geliri, 19.196 milyon TL FAVÖK ve 10.911 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 31 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

TUPRS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	261,553	196,909	207,970	6%	-20%	Ürün karlılıklarındaki iyileşme beraberinde güçlü sonuçlar öngörüyoruz.
FAVÖK	19,999	14,932	19,196	29%	-4%	
Net Kar	10,322	9,550	10,911	14%	6%	

AKCNS: 3Ç25 Beklentimiz

Satış hacimlerindeki artışla birlikte azalan fiyat baskısının FAVÖK marjında 2Ç25'e göre iyileşme yaratmasını beklemekteyiz. Hazır betonda azalan negatif etki ve liman iş kolundan gelen katkının net kârlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz. Şirket'in, finansal sonuçlarını Ekim ayının son haftasında açıklamasını bekliyoruz.

AKCNS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	7,178	5,706	6,504	14%	-9%	Satış hacimlerindeki artışla birlikte azalan fiyat baskısının FAVÖK marjında 2Ç25'e göre iyileşme yaratmasını beklemekteyiz. Hazır betonda azalan negatif etki ve liman iş kolundan gelen katkının net kârlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,593	761	1,118	47%	-30%	
Net Kar	677	278	414	49%	-39%	

KLKIM: 3Ç25 Beklentimiz

Yurt dışı satış hacimlerinde, geçen yılın yüksek baz etkisi de dikkate alındığında hafif zayıflama beklemekle birlikte, yurt içi satış hacimlerinin güçlü seyrini sürdürmesini öngörüyoruz. Operasyonel kârlılığın, Şirket'in yıl sonu beklentileriyle paralel seyretmesini beklerken, geçen yılın yüksek marj düzeyi nedeniyle yıllık bazda bir miktar marj daralmasının olası olduğunu değerlendiriyoruz.

Nette Şirket'in 2.816 milyon TL satış geliri, 624 milyon TL FAVÖK ve 380 milyon TL net kar elde etmesini öngörüyoruz. Şirket'in, finansal sonuçlarını Kasım ayının ilk haftasında açıklamasını bekliyoruz.

KLKIM	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	2,492	2,560	2,816	10%	13%	Yurt dışı satışlarda, geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle sınırlı bir gerileme beklenirken, yurt içi satış hacimlerinin güçlü seyrini sürdürmesini öngörüyoruz. Operasyonel kârlılığın yıl sonu hedefleriyle uyumlu kalmasını, ancak geçen yılın yüksek marj seviyesi nedeniyle yıllık bazda sınırlı bir marj daralmasının mümkün olduğunu değerlendiriyoruz.
FAVÖK	607	600	624	4%	3%	
Net Kar	321	349	380	9%	18%	

VESBE & VESTL: 3Ç25 Beklentimiz

İçeride zayıf alım gücü nedeniyle zorlu talep ve fiyatlama ortamı, dışarıda ise Çin baskısına ek olarak devam eden yüksek finansman gideri dolayısıyla hem Vestel Beyaz Eşya hem de Vestel Elektronik'in zayıf sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Vestel Beyaz Eşya'nın 3Ç25 döneminde 18.649 milyon TL satış geliri, 1.058 milyon TL FAVÖK ve 1.160 milyon TL net zarar; Vestel Elektronik'in de 34.682 milyon TL satış geliri, 591 milyon TL FAVÖK ve 4.851 milyon TL net zarar açıklamasını öngörüyoruz.

VESBE	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	25,673	20,486	18,649	-9%	-27%	Hem içeride hem de ihracat pazarlarındaki zorlu talep ortamı nedeniyle zayıf sonuçlar açıklamaya devam edeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	1,240	1,016	1,058	4%	-15%	
Net Kar	-557	-1,928	-1,160	a.d.	a.d.	
VESTL	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	44,700	37,211	34,682	-7%	-22%	İçeride zayıf alım gücü nedeniyle zorlu talep ve fiyatlama ortamı, dışarıda ise Çin baskısına ek olarak devam eden yüksek finansman gideri dolayısıyla Şirket'in zayıf sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	3,912	-576	591	a.d.	-85%	
Net Kar	-4,010	-7,804	-4,851	a.d.	a.d.	

KAP haberleri

GRSEL

Şirketimizin 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal raporları 10 Kasım 2025 tarihinde kamuya açıklanacaktır.

TABGD

Şirketimizin 01.01.2025 – 30.09.2025 hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının 30 Ekim 2025 tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

ATAKP

Şirketimizin 01.01.2025 – 30.09.2025 hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının 30 Ekim 2025 tarihinde KAP duyurusu ile kamuya açıklanması planlanmaktadır.

SAHOL

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, yurt dışında büyüme planları doğrultusunda yenilebilir enerji alanında yeni kapasite yatırımları başta olmak üzere yatırım projelerinin finansmanı için %100 bağlı ortaklığı Sabancı İklim Teknolojileri A.Ş.'ye 2027 yılı sonuna kadar 154,4 milyon ABD Doları karşılığı Türk Lirası tutarına kadar sermaye katkısında bulunulmasına karar verildiği 14.05.2025 tarihinde kamuya duyurulmuştur.

23.06.2025 tarihli özel durum açıklamasıyla, söz konusu karar kapsamında Sabancı İklim Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesinin 5.000.000.000 TL'den 7.758.000.000 TL'ye artırıldığı kamuya duyurulmuş olup, mevcut durumda Şirketimizce taahhüt edilen 70 milyon ABD Doları karşılığı 2.758.000.000 TL'lik sermayenin tamamı nakden ödenmiştir.

Son olarak, Sabancı İklim Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesi, 50.900.000 ABD Doları karşılığı 2.112.350.000 TL artırılarak 7.758.000.000 TL'den 9.870.350.000 TL'ye çıkarılmıştır. Artırılan sermayenin 528.087.500 TL'lik kısmı sermaye artırımının tescilinden önce ödenmiş, bakiye ise 24 ay içerisinde ödenecektir.

Söz konusu husus 16.10.2025 tarihli ve 11438 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Kar Payı Ödemeleri													
Hisse Kodu	Özet Bilgi	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı (TL)	Brüt (TL)	Net (TL)	Teorik Fiyat (TL)	Kar Payı Verimi	XU030 Ağırlık	XU030'a Yüzdesel Etkisi	XU030'a Puansal Etkisi	XU100 Ağırlık	XU100'e Yüzdesel Etkisi	XU100'e Puansal Etkisi
TRCAS	Kar payı	17.10.2025	38.22	0.67	0.57	37.55	1.75%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor
TRCAS*	Kar payı	17.10.2025	38.22	0.39	0.33	37.83	1.02%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

*TRCAS tabloda yer alan kar payı ödemesine ek olarak, 2025 yılına ait kâr payı avansı dağıtılmasına karar vermiştir.

Haftalık Genel Kurul Takvimi						
13.Eki.25	14.Eki.25	15.Eki.25	16.Eki.25	17.Eki.25	18.Eki.25	19.Eki.25
		KATMR	CEMAS			
			TRCAS			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

İlk Halka Arzlar									
Tarih	Hisse	Ortaklık	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Sermaye Artırımı		Mevcut Pay Satışı	Ek Pay Satışı	Satış Fiyatı
					Bedelli	Bedelsiz			
16.10.2025	ECGR	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	430,000,000	540,000,000	110,000,000	-	-	-	₺10.40
									₺1,144,000,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları											
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu Endeks	Sektör	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Bedelli Sermaye Artırımı	Artırım Oranı	Bedelsiz Sermaye Artırımı		Satış Türü
									İş Kaynaklarından	Kar Payından	
16.10.2025	ADESE	Adese Gayrimenkul Yatırım	XUHIZ:IS	Perakende	1,008,000,000	5,040,000,000	-	400%	4,032,000,000	-	-
16.10.2025	TEHOL	Teira Yatırım Tek. Hol.	XUMAL:IS	Holding	997,920,000	1,995,840,000	997,920,000	100%	-	-	Halka Arz
16.10.2025	KONKA	Konya Kağıt Sanayi	XUSIN:IS	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri	130,000,000	390,000,000	-	200%	260,000,000	-	-
19.09.2025	ISGSY	İş Girişim Sırmay. Y.O.	XUMAL:IS	Yatırım Ortaklığı	74,652,480	-	-	-	-	-	Tahvilisi*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

*Borsa İstanbul AŞ'nin "Toplan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür"ü çerçevesinde belirlenecek baz fiyatın aşağı olmamak üzere belirlenecek fiyatın, toplam satış tutarı 800.000.000 TL olacak şekilde, ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak İş Yatırım Menkul Değerler AŞ, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ, Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi ve Millî Reasürans TAAŞ'ye tahsisli olarak satılacaktır.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer (TL)	Sermaye oranı (%)
16.10.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	60,000	535.75	6,320,000	1.05%
16.10.2025	MAVI	Mavi Giyim	XU100:IS	Tekstil, Entegre	250,000	38.52 - 38.60	8,425,000	1.06%
16.10.2025	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	30,000	15.82 - 15.89	10,497,107	4.86%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

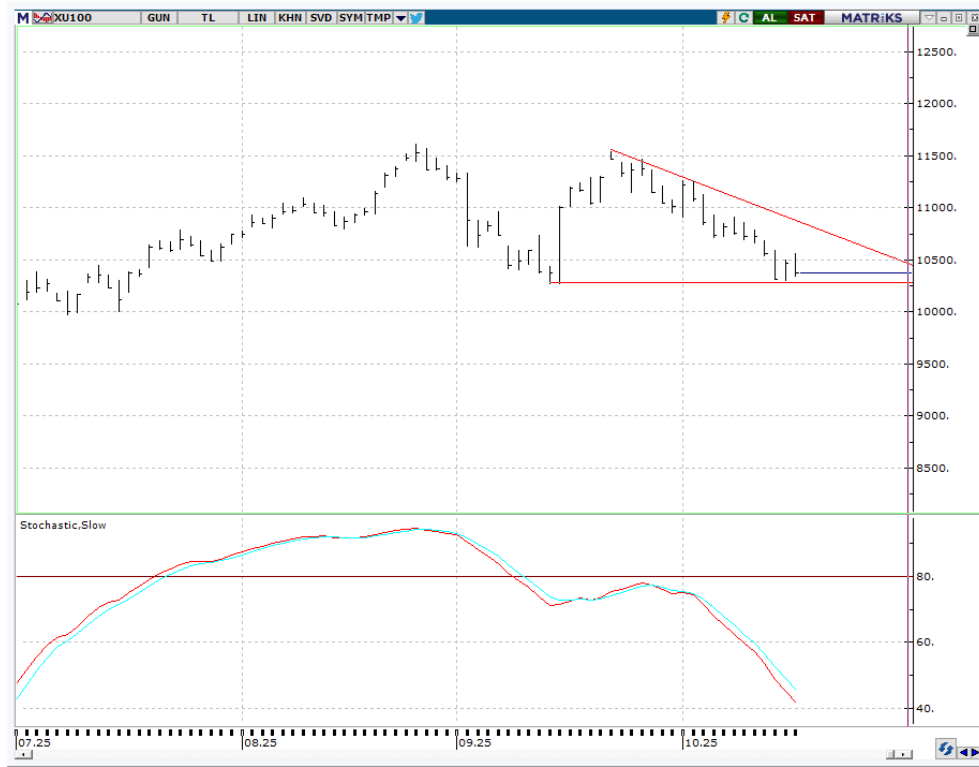
Hisse senedi	Bedelli (%)	Sermaye azaltımı (%)	Bedelsiz (Temettü)	Bedelsiz (Temettü, %)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli fiyatı (TL)	Sermaye azaltımı	Sermaye
ADESE					4,032,000,000.00	400.00				1,008,000,000.00
ADGYO										293,700,000.00
AGROT					1,200,000,000.00	100.00				1,200,000,000.00
AHSGY					526,500,000.00	270.00				195,000,000.00
ALARK		4.14							18,000,000.00	435,000,000.00
ALGYO					1,738,800,000.00	600.00				289,800,000.00
ALTNY					764,705,882.00	325.00				235,294,118.00
ALVES					1,440,000,000.00	900.00				160,000,000.00
ARDYZ										170,000,000.00
AZTEK					900,000,000.00	900.00				100,000,000.00
BAGFS	1,000.00						1,350,000,000.00	1.00		135,000,000.00
BORSK					720,000,000.00	300.00				240,000,000.00
BRMEN	348.16						155,372,978.68	1.00		44,627,021.32
CANTE	42.86						3,000,000,000.00	1.00		7,000,000,000.00
CASA					49,000,000.00	1,000.00				4,900,000.00
CWENE			78,290,009.00	7.83						1,000,000,000.00
DCCTR					260,000,000.00	200.00				130,000,000.00
DITAS	200.00						170,000,000.00	1.00		85,000,000.00
DMRGD					1,297,100,000.00	700.00				185,300,000.00
DOBUR										19,559,175.00
EFORC					1,815,000,000.00	500.00				363,000,000.00
EKOS					840,000,000.00	300.00				280,000,000.00
ENSRI					429,200,000.00	367.47				116,800,000.00
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
FONET					792,000,000.00	550.00				144,000,000.00
FRIGO	239.90						352,897,525.00	1.00		147,102,475.00
GENIL					4,200,000,000.00	1,400.00				300,000,000.00
HUBVC	200.00				210,000,000.00		560,000,000.00	1.00		280,000,000.00
IZFAS	100.00				59,062,500.00	100.00	59,062,500.00	1.00		59,062,500.00
KENT	50.00						110,000,000.00	1.00		220,000,000.00
KOCMT					2,045,000,000.00	449.45				455,000,000.00
KONKA					260,000,000.00	200.00				130,000,000.00
KONTR	300.00						1,950,000,000.00	1.00		650,000,000.00
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
KTLEV	300.00		1,490,000,000.00		400,000,000.00		6,210,000,000.00	1.00		2,070,000,000.00
LIDER					660,000,000.00	400.00				165,000,000.00
LIDFA					502,524,000.00	90.00				558,360,000.00
LINK					870,004,835.20	4,000.00				21,750,120.88
MAGEN					1,770,000,000.00	150.00				1,180,000,000.00
MANAS	300.00						496,584,000.00	1.00		165,528,000.00
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
NIBAS					270,000,000.00	500.00				54,000,000.00
OBAMS					2,397,108,795.00	500.00				479,421,759.00
ORCAY	400.00						320,000,000.00	1.00		80,000,000.00
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
SANFM					225,000,000.00	150.00				150,000,000.00
SEKUR	100.00				80,417,739.00	150.00	53,611,826.00	1.00		53,611,826.00
SELGD										22,000,000.00
SELVA	125.00				390,000,000.00		585,000,000.00	1.00		468,000,000.00
SILVR					305,000,000.00	677.78				45,000,000.00
SODSN					105,000,000.00	700.00				15,000,000.00
TATEN					841,500,000.00	300.00				280,500,000.00
TEHOL	100.00						997,920,000.00	1.00		997,920,000.00
TERA					542,500,000.00	344.44				157,500,000.00
TUCLK	200.00						360,000,000.00	1.00		180,000,000.00
YGYO					1,052,867,611.84	400.00				263,216,902.96
YKSLN	240.00						600,000,000.00	1.00		250,000,000.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Teknik yorum

BIST 100 endeksi

Dün endeks -0.90% değişimle 10370.78 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks volatil günün sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. 10280-10300 kritik destek bandı olarak görüyoruz ve / ancak bu seviye altında satış baskısının tekrardan ivme kazanma riskini göz ardı etmiyoruz. Kısa vadeli satış baskısının ancak 10500 üstünde kalıcı olması halinde sona erebileceği düşüncesindeyiz. 5 g Ort. 10485,64 22 g. Ort. 10949,36 seviyesindeler. Destek olarak 10280 ve 10300, direnç olarak 10420 ve 10500 takip ediyoruz. Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 10300 – 10500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



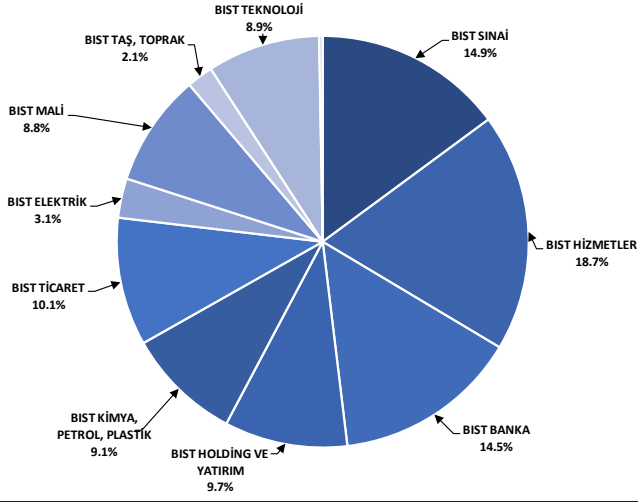
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks -1.38% değişimle günü 11393.00 seviyesinde kapattı. 11350 kritik destek seviyesini bir kez daha test eden vadeli endeks negatif kapanış gerçekleştirdi. Ve / ancak 10350 altında satış baskısının tekrardan ivme kazanma riskini göz ardı etmiyoruz. Kısa vadeli satış baskısının ancak 11600 üstünde kalıcı olması halinde sona erebileceği düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 11507,00 22 g. Ort. 12345,91 seviyesindeler. Destek olarak 11300 ve 11350, direnç olarak ise 11550 ve 11620 takip ediyoruz. Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 11300 – 11500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



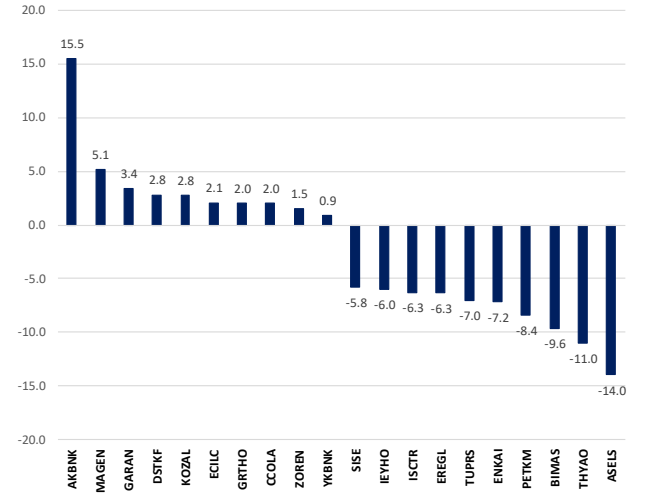
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



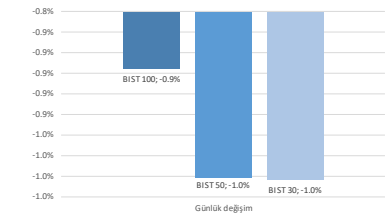
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	16.10.2025	15.10.2025	Günlük değişim	31.12.2024	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	10371	10464	-0.9%	9831	5%
XU30	BIST 30	11267	11381	-1.0%	10756	5%
XU50	BIST 50	8963	9053	-1.0%	8657	4%
XBANK	BIST BANKA	13374	13259	0.9%	14555	-8%
XUTUM	BIST TUM	13237	13363	-0.9%	11454	16%
XUMAL	BIST MALİ	14101	14163	-0.4%	11758	20%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	11536	11652	-1.0%	11004	5%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10373	10467	-0.9%	9833	5%
XBANA	BIST ANA	51222	51924	-1.4%	30646	67%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	5237	5294	-1.1%	4875	7%
XELKT	BIST ELEKTRİK	624	623	0.2%	512	22%
XFINK	BIST FİN. KİR. FAKTORİNG	16816	16706	0.7%	3875	334%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	11097	11127	-0.3%	11496	-3%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	5444	5528	-1.5%	3588	52%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	149857	150777	-0.6%	93305	61%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	10919	11001	-0.7%	8914	22%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2445	2449	-0.2%	2326	5%
XINSA	BIST İNŞAAT	16402	16906	-3.0%	11506	43%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	7605	7660	-0.7%	5624	35%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	12731	13005	-2.1%	11536	10%
XKOBI	BIST KOBİ SANAYİ	35107	35356	-0.7%	26006	35%
XKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	9237	9346	-1.2%	8254	12%
XKADN	BIST MADENCİLİK	9173	8908	3.0%	7052	30%
XMANA	BIST METAL ANA	17682	18045	-2.0%	16396	8%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	19719	20006	-1.4%	21119	-7%
XSDA	BIST ADANA	49956	50982	-2.0%	59941	-17%
XSANK	BIST ANKARA	30165	30364	-0.7%	18440	64%
XSANT	BIST ANTALYA	17228	17452	-1.3%	9914	74%
XSBAU	BIST BAÜKEŞİR	11375	11398	-0.2%	10126	12%
XSBRU	BIST BURSA	17070	16984	0.5%	15042	13%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	8669	8538	1.5%	7453	16%
XSGRT	BIST SİĞORTA	60032	60562	-0.9%	66509	-10%
XSIST	BIST İSTANBUL	13965	14119	-1.1%	12784	9%
XSZMZ	BIST İZMİR	16395	16676	-1.7%	14591	12%
XSKAY	BIST KAYSERİ	33807	34324	-1.5%	33099	2%
XSKOC	BIST KOCAELİ	27016	27412	-1.4%	23606	14%
XSKON	BIST KONYA	15880	16051	-1.1%	8768	81%
XSPOR	BIST SPOR	2350	2337	0.5%	3162	-26%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	47345	47836	-1.0%	43602	9%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13166	13354	-1.4%	14103	-7%
XTCRT	BIST TİCARET	25050	25347	-1.2%	25386	-1%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4443	4515	-1.6%	3757	18%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	13005	13100	-0.7%	13926	-7%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	11437	11545	-0.9%	10754	6%
XTRZM	BIST TURİZM	2008	2030	-1.1%	1301	54%
XTUMY	BIST TUM-100	53486	54052	-1.0%	36991	48%
XUHZ	BIST HİZMETLER	10651	10761	-1.0%	9589	11%
XULAS	BIST ULASTIRMA	37082	37508	-1.1%	33949	9%
XUSIN	BIST SİNAİ	13490	13674	-1.3%	13054	3%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	13964	14097	-0.9%	13486	4%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	26530	26931	-1.5%	13943	90%
XVLDZ	BIST YILDIZ	11740	11844	-0.9%	10726	9%
XYORT	BIST MENKUL KIYIM.Y.O.	3972	4009	-0.9%	3567	11%
XYUZO	BIST 100-30	18897	19014	-0.6%	17660	7%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	13577	13764	-1.4%	11395	19%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	115545	118119	-2.2%	49719	132%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	11859	11782	0.6%	12876	-8%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	26227	26535	-1.2%	20007	31%

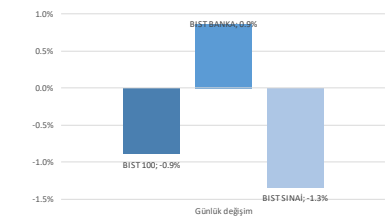
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar

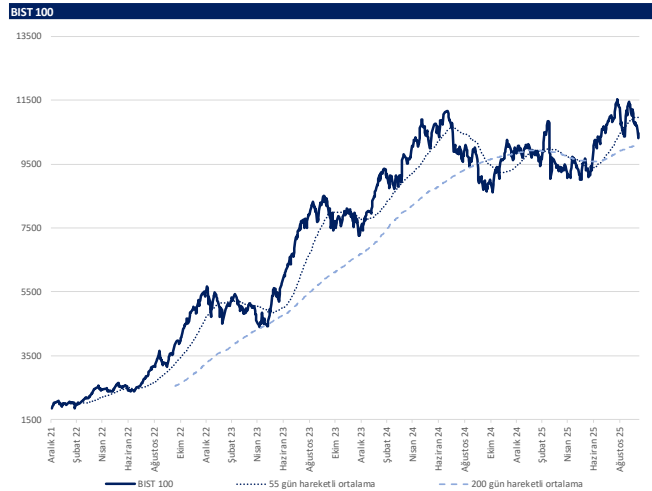


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

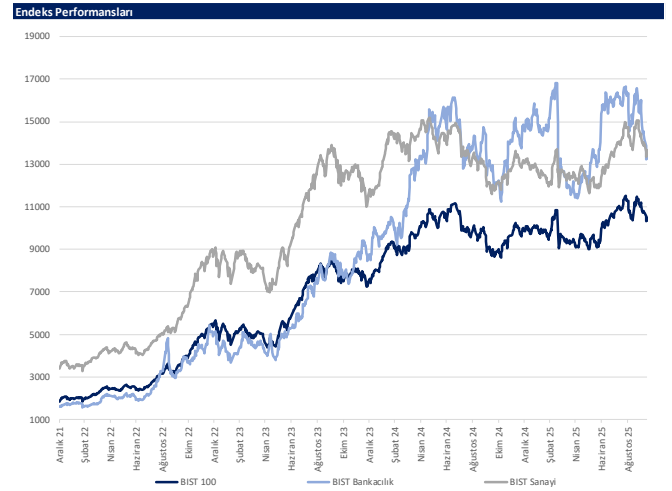
Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



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

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	
GLRAM	189.80	185.20	2.48%	424.54	58.76	2.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	100.0	
GREL	357.25	340.75	2.14%	331.66	57.92	3.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
MAGEN	24.38	22.22	9.72%	368.88	66.67	0.31	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	100.0	
SOKM	38.98	38.22	1.99%	508.31	59.65	0.19	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0	
AKSEN	48.64	48.12	1.08%	1,180.58	73.20	1.96	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	91.0	
ECILC	112.20	107.50	4.37%	1,780.75	90.29	9.71	✓	✓	x	✓	✓	✓	✓	66.0	91.0	
CCOLA	47.40	46.54	1.85%	867.92	51.60	0.34	✓	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	87.5	
DSITF	514.00	504.00	1.98%	2,311.74	43.40	48.22	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓	50.0	87.5	
KOZAL	24.92	24.04	3.66%	2,520.04	51.28	0.01	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	41.0	87.5	
KTELEV	13.39	13.33	0.45%	466.41	57.50	0.28	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	87.5	87.5	
ZOREN	3.51	3.26	7.67%	635.81	51.48	-0.09	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	75.0	87.5	
TCELL	95.80	95.75	0.05%	6,847.61	48.02	0.25	✓	x	✓	✓	x	✓	✓	53.5	78.5	
AKBNK	55.30	53.60	3.17%	6,814.36	35.13	-2.62	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	33.0	75.0	
DOLOL	18.12	18.25	-0.71%	300.28	56.25	0.12	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0	
EFORC	130.70	130.60	0.08%	88.81	57.24	1.32	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0	
FENER	10.10	9.92	1.81%	224.14	31.39	-0.69	✓	✓	✓	✓	x	✓	✓	66.0	75.0	
GRTHO	677.50	659.50	2.73%	299.31	79.13	41.40	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	66.0	
RAIHY	175.00	174.70	0.17%	78.33	83.35	10.03	x	✓	x	✓	✓	✓	✓	91.0	66.0	
ADFE	13.90	14.00	-0.71%	1,070.06	43.16	0.41	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5	
ANGSR	21.48	21.32	0.75%	139.89	50.75	-0.14	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	87.5	62.5	
ASTOR	92.95	92.75	0.22%	1,049.56	39.01	-4.62	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5	
IPEKE	70.00	69.90	0.14%	218.24	50.41	1.78	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	53.5	62.5	
KOZAA	91.00	89.75	1.39%	349.72	60.73	2.21	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	62.5	62.5	
MAVI	37.94	38.56	-1.61%	300.58	45.31	-0.64	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5	
SKBNK	6.70	6.73	-0.45%	42.84	50.14	0.14	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
TURKAS	2.71	2.65	2.26%	635.92	43.25	-0.17	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	37.5	62.5	
TUREX	7.94	8.06	-1.49%	206.80	37.03	-0.35	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	62.5	
AKSA	11.82	12.01	-1.58%	165.55	55.36	0.30	x	✓	✓	✓	x	✓	✓	78.5	53.5	
TTKOM	50.25	50.85	-1.18%	1,870.62	42.90	-0.74	+	x	✓	✓	x	✓	✓	75.0	53.5	
AGHOL	24.58	24.76	-0.73%	104.75	35.21	-0.72	x	✓	✓	✓	x	x	✓	50.0	50.0	
BTOM	4.17	4.24	-1.65%	125.73	43.25	0.07	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
ERGL	27.14	27.70	-2.02%	5,398.14	43.03	-0.35	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	75.0	50.0	
EURWR	26.26	26.42	-0.61%	84.80	38.12	-0.69	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
GESAN	43.02	43.44	-0.97%	90.20	41.11	-0.97	x	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	50.0	
GSRAY	1.38	1.38	0.00%	353.77	41.82	-0.04	x	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	50.0	
KROMD	24.90	25.34	-1.74%	1,016.00	35.03	-0.73	x	✓	✓	✓	x	x	✓	75.0	50.0	
MATK	39.22	38.50	1.87%	726.47	40.00	0.84	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
TSPOR	1.19	1.18	0.85%	272.34	43.12	-0.02	x	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
TTAK	552.50	552.50	0.00%	62.15	36.81	-10.34	x	✓	✓	✓	✓	x	✓	50.0	50.0	
BALSU	21.66	21.90	-1.10%	56.30	41.19	-0.55	x	✓	✓	✓	x	x	✓	41.0	41.0	
DAPGM	13.39	13.25	1.06%	231.44	37.30	-0.64	x	x	✓	✓	x	x	✓	16.0	41.0	
EKOYO	18.50	18.65	-0.80%	3,896.88	41.97	-0.31	x	x	✓	✓	x	x	✓	66.0	41.0	
GARAN	120.50	118.80	1.43%	5,694.18	31.17	-5.35	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	41.0	
HALKB	25.82	25.84	-0.08%	1,271.89	45.59	-0.14	x	x	✓	✓	✓	x	✓	16.0	41.0	
PASEU	125.00	125.00	0.00%	378.75	60.58	4.06	x	x	✓	✓	✓	x	✓	41.0	41.0	
PEKFM	18.89	20.98	-9.96%	5,314.08	49.43	-4.30	x	x	✓	✓	✓	x	✓	91.0	41.0	
TAYHL	225.10	227.20	-0.92%	394.88	39.57	-4.30	x	x	✓	✓	✓	x	✓	16.0	41.0	
TURSG	9.29	9.53	-2.52%	116.82	49.66	0.02	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	41.0	
VESTL	32.20	32.50	-0.92%	202.58	27.64	-1.60	x	x	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	41.0	
TUPRS	176.20	178.40	-1.23%	2,140.62	47.00	0.86	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	87.5	37.5	
VAKBN	22.40	22.34	0.27%	861.26	29.27	-1.24	x	x	✓	✓	x	x	✓	33.0	33.0	
ASELS	204.00	207.50	-1.69%	4,601.19	48.37	4.68	x	x	✓	✓	x	✓	x	28.5	28.5	
BIMAS	539.50	546.50	-1.28%	3,830.27	50.31	6.34	x	x	✓	✓	x	✓	x	87.5	28.5	
BSOKE	15.40	15.97	-3.57%	279.32	48.35	0.16	x	x	✓	✓	x	✓	x	62.5	28.5	
CWENE	23.76	24.00	-1.00%	479.12	51.43	1.24	x	x	✓	✓	✓	✓	x	28.5	28.5	
ENISA	77.60	79.05	-1.83%	206.09	49.25	1.47	x	x	✓	✓	✓	x	✓	53.5	28.5	
ENKAI	70.70	73.65	-4.01%	1,209.97	50.91	-0.03	x	x	✓	✓	✓	x	✓	87.5	28.5	
GENIL	204.60	208.30	-1.78%	290.85	60.42	9.03	x	x	✓	✓	✓	x	✓	66.0	28.5	
IEYHO	32.96	36.62	-9.99%	700.31	63.30	4.30	x	x	✓	✓	✓	✓	x	33.0	28.5	
KONTR	30.46	31.30	-2.68%	1,144.32	47.29	0.32	x	x	✓	✓	✓	✓	x	37.5	28.5	
ODAS	5.20	5.25	-0.95%	170.97	38.67	-0.14	x	x	✓	✓	✓	✓	x	75.0	28.5	
OYAKC	21.18	21.56	-1.76%	650.48	44.52	-0.21	x	x	✓	✓	✓	x	x	87.5	28.5	
TABGD	234.90	234.50	0.17%	230.34	56.61	3.46	x	x	✓	✓	✓	✓	x	53.5	28.5	
TKFEN	80.90	83.40	-3.00%	491.60	38.90	-3.23	x	x	✓	✓	✓	✓	x	37.5	28.5	
TOSAO	254.75	260.00	-2.02%	1,148.08	47.08	2.88	x	x	✓	✓	✓	✓	x	78.5	28.5	
HEITS	3.24	3.35	-3.28%	475.06	31.02	-0.20	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	75.0	25.0	
ISMEN	39.72	40.42	-1.73%	254.96	37.87	-0.85	x	✓	✓	✓	✓	✓	x	75.0	25.0	
SASA	3.06	3.13	-2.24%	5,953.07	31.42	-0.24	x	✓	✓	✓	✓	x	x	75.0	25.0	
ALARK	77.55	77.95	-0.51%	328.46	37.07	-1.82	x	x	✓	✓	x	x	x	75.0	16.0	
ALTNY	67.05	67.50	-0.67%	247.12	31.70	-1.94	x	x	✓	✓	x	x	x	16.0	16.0	
BRSAN	396.25	400.75	-1.12%	304.66	38.57	-10.07	x	x	✓	✓	✓	x	x	16.0	16.0	
CANTE	2.01	2.05	-1.95%	38.22	31.44	-0.07	x	x	✓	✓	✓	✓	x	16.0	16.0	
CINSA	42.30	42.86	-1.31%	359.28	33.94	-1.06	x	x	✓	✓	✓	✓	x	66.0	16.0	
CLEBI	1,520.00	1,558.00	-2.44%	105.53	44.72	-9.93	x	x	✓	✓	x	x	x	28.5	16.0	
DOAS	170.50	172.40	-1.10%	369.04	37.06	-2.27	x	x	✓	✓	✓	x	x	75.0	16.0	
EGEEN	7,597.50	7,660.00	-0.82%	74.11	38.15	-145.41	x	x	✓	✓	✓	x	x	66.0	16.0	
ENERY	9.46	9.74	-2.87%	196.34	42.52	-0.19	x	x	✓	✓	✓	x	x	66.0	16.0	
GUBRF	274.75	277.25	-0.90%	618.37	42.62	0.86	x	x	✓	✓	✓	✓	x	15.0	16.0	
KCAER	12.65	12.87	-1.71%	58.02	34.11	-0.39	x	x	✓	✓	✓	✓	x	41.0	16.0	
KCHOL	156.00	158.70	-1.70%	3,502.06	31.80	-4.38	x	x	✓	✓	✓	x	x	66.0	16.0	
KUYAS	46.42	49.50	-6.22%	365.80	35.12	-1.79	x	x	✓	✓	✓	x	x	75.0	16.0	
MGROS	437.50	444.00	-1.46%	1,048.45	39.35	-4.73	x	x	✓	✓	✓	x	x	41.0	16.0	
KPARK	332.75	335.25	-0.75%	91.09	42.60	-4.82	x	x	✓	✓	✓	x	x	41.0	16.0	
OBAMS	42.02	42.88	-2.01%	87.38	35.45	-1.14	x	x	✓	✓	✓	x	x	41.0	16.0	
PATEK	28.38	28.80	-1.46%	849.95	39.51	-0.01	x	x	✓	✓	✓	x	x	28.5	16.0	
PGSUS	207.80	209.10	-0.62%	4,058.39	30.05	-6.22	x	x	✓	✓	✓	x	x	41.0	16.0	
REEDR	9.89	10.04	-1.49%	191.21	41.46	-0.15	x	x	✓	✓	✓	x	x	16.0	16.0	
SISE	33.38	34.52	-3.30%	2,339.84	30.59	-1.20	x	x	✓	✓	✓	x	x	75.0	16.0	
THYAO	296.00	300.75	-1.58%	11,613.45	33.72	-4.63	x	x	✓	✓	✓	x	x	16.0	16.0	
ULKER	99.20	100.80	-1.59%	743.67	34.92	-2.13	x	x	✓	✓	✓	x	x	66.0	16.0	
YEDTK	33.64	34.00	-1.06%	95.58	36.03	-0.90	x	x	✓	✓	✓	x	x	66.0	16.0	
ARCLK	106.90	109.10	-2.02%	596.43	21.48	-5.75	x	x	✓	✓	x	x	x	33.0	8.0	
BINHO</																

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



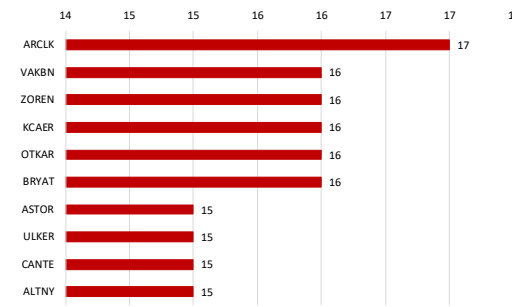
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	13.90	14.00	-0.7%	17.95	13.27	29%	5%	x
AGHOL	24.58	24.76	-0.7%	30.64	24.30	25%	1%	x
AKBNK	55.30	53.60	3.2%	70.50	53.50	27%	3%	x
AKSA	11.82	12.01	-1.6%	12.28	8.62	4%	27%	x
AKSEN	48.64	48.12	1.1%	48.64	31.82	-	35%	✓
ALARK	77.55	77.95	-0.5%	98.00	75.35	26%	3%	x
ALTNY	67.05	67.50	-0.7%	100.80	66.95	50%	0%	x
ANSGR	21.48	21.32	0.8%	24.85	20.32	16%	5%	x
ARCLK	106.90	109.10	-2.0%	145.80	106.90	36%	-	x
ASELS	204.00	207.50	-1.7%	219.20	138.90	7%	32%	x
ASTOR	92.95	92.75	0.2%	119.40	80.75	28%	13%	x
BALSU	21.66	21.90	-1.1%	27.64	18.15	28%	16%	x
BIMAS	539.50	546.50	-1.3%	567.50	453.27	5%	16%	x
BINHO	9.29	9.60	-3.2%	13.15	6.54	42%	30%	x
BRSAN	396.25	400.75	-1.1%	510.00	298.25	29%	25%	x
BRYAT	1972.00	2001.00	-1.4%	2860.00	1682.00	45%	15%	x
BSOKE	15.40	15.97	-3.6%	16.98	13.65	10%	11%	x
BTICM	4.17	4.24	-1.7%	5.38	3.99	29%	4%	x
CANTE	2.01	2.05	-2.0%	2.66	1.46	32%	27%	x
CCOLA	47.40	46.54	1.8%	52.80	45.50	11%	4%	x
CIMSA	42.30	42.86	-1.3%	52.60	42.30	24%	-	x
CLEBI	1520.00	1558.00	-2.4%	1813.00	1461.00	19%	4%	x
CWENE	23.76	24.00	-1.0%	28.58	13.70	20%	42%	x
DAPGM	13.39	13.25	1.1%	19.00	8.39	42%	37%	x
DOAS	170.50	172.40	-1.1%	204.30	165.80	20%	3%	x
DOHOL	18.12	18.25	-0.7%	19.32	14.05	7%	22%	x
DSTKF	514.00	504.00	2.0%	890.00	288.00	73%	44%	x
ECILC	112.20	107.50	4.4%	112.20	40.40	-	64%	✓
EFORC	130.70	130.60	0.1%	155.23	106.20	19%	19%	x
EGENE	7597.50	7660.00	-0.8%	8717.50	6852.50	15%	10%	x
EKGYO	18.50	18.65	-0.8%	21.36	14.34	15%	22%	x
ENERY	9.46	9.74	-2.9%	11.90	6.07	26%	36%	x
ENJSA	77.60	79.05	-1.8%	84.00	52.05	8%	33%	x
ENKAI	70.70	73.65	-4.0%	74.99	59.63	6%	16%	x
EREGL	27.14	27.70	-2.0%	32.44	24.57	20%	9%	x
EUPWR	26.26	26.42	-0.6%	33.14	24.04	26%	8%	x
FENER	10.10	9.92	1.8%	14.60	9.57	45%	5%	x
FROTO	90.55	91.75	-1.3%	118.30	81.70	31%	10%	x
GARAN	120.50	118.80	1.4%	151.80	112.30	26%	7%	x
GENIL	204.60	208.30	-1.8%	216.90	137.70	6%	33%	x
GESAN	43.02	43.44	-1.0%	51.60	38.00	20%	12%	x
GLRMK	189.80	185.20	2.5%	203.30	125.50	7%	34%	x
GRSEL	357.25	348.75	2.1%	368.00	233.34	3%	35%	x
GRTHO	677.50	659.50	2.7%	677.50	321.75	-	53%	✓
GSRAY	1.38	1.38	0.0%	1.70	1.15	23%	17%	x
GURRF	274.75	277.25	-0.9%	311.25	219.30	13%	20%	x
HALKB	25.82	25.84	-0.1%	29.22	20.06	13%	22%	x
HEKTS	3.24	3.35	-3.3%	4.99	2.85	54%	12%	x
IEYHO	32.96	36.62	-10.0%	38.30	11.99	16%	64%	x
IPEKE	70.00	69.90	0.1%	78.65	51.00	12%	27%	x
ISCTR	11.58	11.82	-2.0%	15.31	11.27	32%	3%	x
ISMEN	39.72	40.42	-1.7%	45.74	33.38	15%	16%	x
KCAER	12.65	12.87	-1.7%	16.10	12.37	27%	2%	x
KCHOL	156.00	158.70	-1.7%	190.40	141.70	22%	9%	x
KONTR	30.46	31.30	-2.7%	37.86	20.01	24%	34%	x
KOZAA	91.00	89.75	1.4%	92.35	69.90	1%	23%	x
KOZAL	24.92	24.04	3.7%	26.30	22.06	6%	11%	x
KRDMD	24.90	25.34	-1.7%	31.18	21.74	25%	13%	x
KTLEV	13.39	13.33	0.5%	15.02	6.86	12%	49%	x
KUYAS	46.42	49.50	-6.2%	70.75	46.42	52%	-	x
MAGEN	24.38	22.22	9.7%	24.38	12.54	-	49%	✓
MAVI	37.94	38.56	-1.6%	45.00	34.14	19%	10%	x
MGRGS	437.50	444.00	-1.5%	545.00	422.00	25%	4%	x
MIATK	39.22	38.50	1.9%	46.06	26.80	17%	32%	x
MPARK	332.75	335.25	-0.7%	383.25	305.00	15%	8%	x
OBAMS	42.02	42.88	-2.0%	61.95	42.02	47%	-	x
ODAS	5.20	5.25	-1.0%	6.51	4.65	25%	11%	x
OTKAR	426.00	437.00	-2.5%	575.00	371.00	35%	13%	x
OYAKC	21.18	21.56	-1.8%	25.82	20.18	22%	5%	x
PASEU	125.00	125.00	0.0%	127.90	75.40	2%	40%	x
PATEK	28.38	28.80	-1.5%	34.98	18.22	23%	36%	x
PETKM	18.89	20.98	-10.0%	21.84	16.16	16%	14%	x
PGSUS	207.80	209.10	-0.6%	274.00	207.80	32%	-	x
RALYH	175.00	174.70	0.2%	175.00	95.60	-	45%	✓
REEDR	9.89	10.04	-1.5%	11.79	8.80	19%	11%	x
SAHOL	77.80	78.95	-1.5%	98.95	77.35	27%	1%	x
SASA	3.06	3.13	-2.2%	5.25	2.78	72%	9%	x
SISE	33.38	34.52	-3.3%	43.68	32.08	31%	4%	x
SKBNK	6.70	6.73	-0.4%	8.12	4.54	21%	32%	x
SOKM	38.98	38.22	2.0%	41.30	31.94	6%	18%	x
TABGD	234.90	234.50	0.2%	240.60	163.67	2%	30%	x
TAVHL	225.10	227.20	-0.9%	275.50	214.50	22%	5%	x
TECELL	95.80	95.75	0.1%	101.40	86.78	6%	9%	x
THYAO	296.00	300.75	-1.6%	340.00	249.43	15%	16%	x
TKFEN	80.90	83.40	-3.0%	128.60	80.15	59%	1%	x
TOASO	254.75	260.00	-2.0%	282.75	177.30	11%	30%	x
TSKB	11.78	12.04	-2.2%	14.53	10.61	23%	10%	x
TSPOR	1.19	1.18	0.8%	1.77	0.96	48%	19%	x
TTKOM	50.25	50.85	-1.2%	62.40	48.88	24%	3%	x
TTRAK	552.50	552.50	0.0%	646.00	546.50	17%	1%	x
TUKAS	2.71	2.65	2.3%	4.14	2.43	53%	10%	x
TUPRS	176.20	178.40	-1.2%	192.90	124.82	9%	29%	x
TUREX	7.94	8.06	-1.5%	23.00	7.69	190%	3%	x
TURSG	9.29	9.53	-2.5%	10.25	7.57	10%	19%	x
ULKER	99.20	100.80	-1.6%	121.00	99.00	22%	0%	x
VAKBN	22.40	22.34	0.3%	29.78	22.06	33%	2%	x
VESTL	32.20	32.50	-0.9%	43.08	31.76	34%	1%	x
YEOTK	33.64	34.00	-1.1%	42.08	33.42	25%	1%	x
YKBNK	28.42	28.34	0.3%	35.58	26.42	25%	7%	x
ZOREN	3.51	3.26	7.7%	4.23	2.82	21%	20%	x

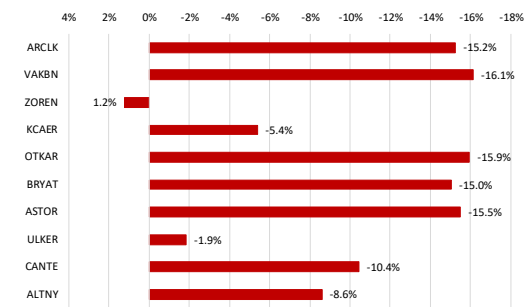
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

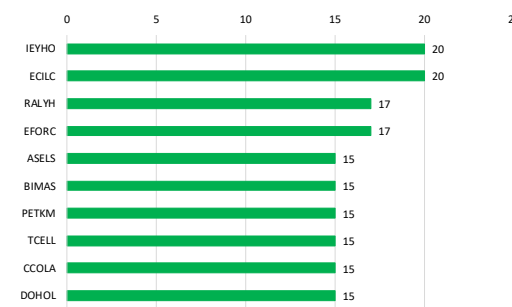
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



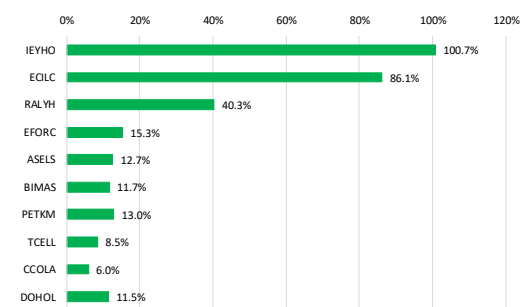
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

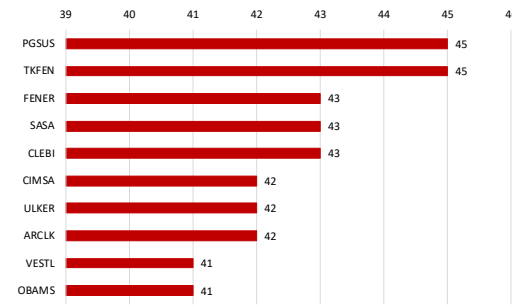


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

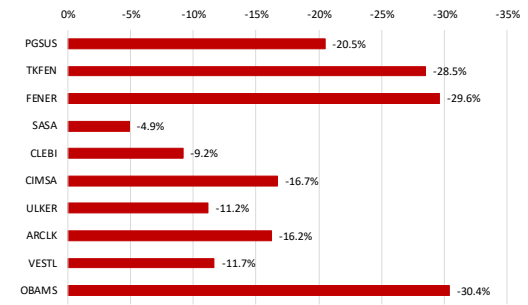


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

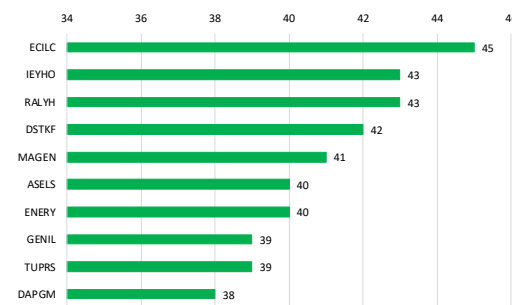
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



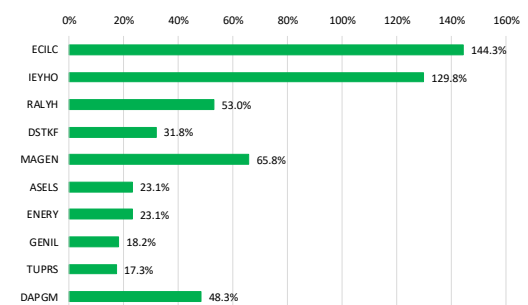
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

Deniz Yatırım		DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 HIZLI BAKIŞ								
Hisse kodu	Şirket İsmi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATISLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı	
AEEF	Anadolu Efes Biraçılık	BIRACILIK VE MEŞRUBAT	7.31	4.04	0.62	11%	82.3	32%	0.9%	
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	HOLDING	36.85	2.41	0.23	2%	59.9	34%	0.7%	
AKBNK	Akbank	BANKACILIK	6.67			18%	287.6	52%	4.7%	
AKSA	Aksa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	86.51	12.35	1.79	2%	45.9	32%	0.5%	
AKSEN	Akso Enerji	ELEKTRİK	36.01	9.82	2.39	3%	59.6	21%	0.4%	
ALARK	Alarko Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	85.36		6.03	1%	33.7	37%	0.4%	
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	TEKNOLOJİ	47.89	21.87	7.36	8%	15.8	36%	0.2%	
ANSGR	Anadolu Sigorta	SİGORTA	4.03			36%	43.0	35%	0.5%	
ARCLK	Argelik	DAYANIKLI TÜKETİM		8.87	0.44	-30%	72.2	25%	0.6%	
ASELS	Aselsan	TEKNOLOJİ	48.64	25.71	6.53	12%	930.2	26%	7.9%	
ASTOR	Astor Enerji	ELEKTRİK	15.45	9.57	2.94	25%	92.8	37%	1.1%	
BALSU	Balsu Gıda	GIDA	50.73	16.05	1.78		24.1	25%	0.2%	
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	PERAKEDE	20.93	11.93	0.58	12%	323.7	68%	7.2%	
BINHO	1000 Yatırımlar Holding	HOLDING			327.75	-31%	12.0	38%	0.2%	
BRISAN	Borusan Boru Sanayi	DEMİR, ÇELİK TEMEL		32.03	1.19	-1%	56.2	20%	0.4%	
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	HOLDING	26.06		615.42	8%	55.5	13%	0.2%	
BSOKE	Bartsöke Çimento	CİMENTO	288.53	201.56	5.83	1%	24.6	25%	0.2%	
BTOM	Bati Cimento	CİMENTO		19.41	2.11	-4%	23.3	61%	0.5%	
CANTE	Çan2 Termik	ELEKTRİK		5.61	2.20	-9%	14.1	71%	0.3%	
CCOLA	Coca Cola İçecek	BIRACILIK VE MEŞRUBAT	10.69	6.88	1.06	20%	132.6	25%	1.0%	
CİMSA	Cimsa	CİMENTO	21.22	9.57	1.62	6%	40.0	45%	0.6%	
CLBİB	Clebeli	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	11.23	7.63	2.03	52%	36.9	12%	0.1%	
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	ELEKTRİK	51.59	12.28	2.29	4%	23.8	36%	0.3%	
DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	İNŞAAT, TAAHHÜT	39.77	6.41	4.76	7%	35.5	29%	-	
DOAS	Doğuş Otomotiv	OTOMOTİV	8.27	4.40	0.26	7%	37.5	39%	0.5%	
DOHOL	Doğan Holding	HOLDING	23.12	3.70	0.30	3%	47.4	36%	0.6%	
DSTFK	Destek Finans Faktoring	FINANSAL KİRALAMA, FAKTÖRİNG	65.93			42%	173.3	25%	1.4%	
ECCLC	Eccebay İçilac	SAGLIK	26.27		8.18	5%	76.9	19%	0.2%	
EFORC	Efor Yatırım	GIDA	145.32	33.09	4.68	8%	47.4	25%	0.4%	
EGEN	Ege Endüstri	OTOMOTİV PARÇASI	53.06	29.42	4.75	6%	23.9	34%	0.3%	
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	GAYRİMENKUL YATIRIM ORT.	3.14	5.88	1.13	20%	70.3	51%	1.2%	
ENERY	Enerya Enerji	ELEKTRİK	25.68	17.14	2.70	10%	85.1	22%	0.6%	
ENİSA	Eniçsa Enerji	ELEKTRİK		3.80	0.66	-2%	91.7	20%	0.6%	
ENKAI	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAAHHÜT	14.53	10.08	2.42	10%	424.2	12%	1.7%	
EREGL	Ereğli Demir Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	36.34	15.62	1.21	2%	190.0	48%	3.0%	
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	ELEKTRİK	44.82	12.53	1.94	4%	17.3	27%	0.2%	
FENER	Fenerbahçe	SPOR		76.66	1.47		12.6	34%	0.1%	
FROTO	Ford Otosan	OTOMOTİV	8.56	8.98	0.56	29%	317.7	18%	1.9%	
GARAN	Garanti Bankası	BANKACILIK	5.01			31%	586.1	14%	2.2%	
GENIL	Gen İşlet Ve Sağlık Ürünleri	SAGLIK	102.53	41.42	3.74	7%	61.4	23%	0.5%	
GESAN	Gırsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	ELEKTRİK	15.37	5.59	1.17	11%	19.8	28%	0.2%	
GLRMK	Gülermak Ağır Sanayi	İNŞAAT, TAAHHÜT	14.75	13.99	1.64		61.2	12%	0.2%	
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taymacılık Ve Servis	TURİZM	17.68	10.06	3.52	28%	36.4	29%	0.3%	
GRTHO	Granturk Holding	PERAKEDE	82.82	127.05	12.77	18%	84.7	27%	0.7%	
GSARY	Gülsarıy	SPOR			1.52	27%	18.6	39%	0.2%	
GRBFR	Gübre Fabrikaları	TARIM KİMYASALLARI	16.12	11.63	1.54	27%	91.8	22%	0.7%	
HALKB	Halk Bankası	BANKACILIK	9.83			13%	185.5	9%	0.5%	
HEKTS	Hektaş	TARIM KİMYASALLARI			5.69	-23%	27.3	41%	0.4%	
İEYHO	İşklar Enerji Ve Yapi Holding	HOLDING		54.93	4.95	-25%	17.9	90%	0.6%	
İPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynakları	ELEKTRİK		1.96	0.35	-11%	18.2	36%	0.2%	
İSCIR	İş Bankası (Ç)	BANKACILIK	6.27			31%	289.5	19%	2.9%	
İSMEN	İş Yatırım	ARACI KURUM	8.92	2.47	0.04	25%	59.6	28%	0.5%	
KCAER	Kocaeli Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	83.02	10.87	1.21	3%	24.2	24%	0.2%	
KCHOL	Koç Holding	HOLDING	18.85	1.72	-1%	395.6	22%	2.8%		
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	ELEKTRİK		28.17	2.36	-11%	19.8	65%	0.4%	
KOZAA	Koza Anadolu Metal	MADENÇİLİK		10.41	1.82	-4%	35.3	44%	0.5%	
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	MADENÇİLİK	29.54	37.72	6.30	8%	79.8	29%	0.7%	
KRDMD	Kardemir (D)	DEMİR, ÇELİK TEMEL		7.87	0.56	-2%	19.4	89%	0.6%	
KTLEV	Katılmevrim Tasarruf Finansman	ARACI KURUM	6.53			128%	27.7	43%	0.4%	
KUYAS	Kuyas Yatırım	İNŞAAT, TAAHHÜT	93.39	45.22	17.85	8%	18.6	95%	0.6%	
MAGEN	Margun Enerji	ELEKTRİK		201.63	54.12	-10%	70.1	24%	0.5%	
MAVİ	Mavi Gıyım	TEKSTİL, ENTİFERE	14.18	3.01	0.66	18%	30.9	73%	0.7%	
MİGROS	Migros	PERAKEDE	13.02	3.87	0.24	9%	79.2	51%	1.3%	
MATK	Mia Teknoloji	TEKNOLOJİ	9.00	19.22	8.40	43%	19.4	57%	0.3%	
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	SAGLIK	10.69	5.84	1.49	23%	63.6	42%	0.9%	
OBAMS	Oba Makarnacılık	GIDA		12.24	0.81	-3%	20.1	26%	0.2%	
ODAS	Odış Elektrik	ELEKTRİK		1.88	0.75	-9%	7.3	73%	0.2%	
OTYAK	Otokar	OTOMOTİV		56.39	1.66	-19%	51.1	27%	0.5%	
OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	CİMENTO	12.94	6.85	1.86	16%	103.0	24%	0.8%	
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	LOJİSTİK	539.92	239.67	35.62	7%	84.0	32%	0.9%	
PATEK	Pasifik Teknoloji	TEKNOLOJİ	57.81		7.95	32%	17.0	49%	-	
PETKM	Petkim	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ		1.11	-20%	47.9	47%	0.8%		
PGSÜS	Pegasus Hava Taymacılığı	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	6.80	7.01	1.86	20%	103.9	43%	1.4%	
RALYH	Ral Yatırım Holding	TEKSTİL, ENTİFERE	33.45	91.33	11.45	46%	58.3	37%	0.7%	
REEDR	Reeder Teknoloji	TEKNOLOJİ		140.35	3.66	-14%	9.4	45%	0.1%	
SAHOL	Sabancı Holding	HOLDING		37.69	10.92	-3%	163.4	51%	2.7%	
SASA	Sasa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL		42.70	5.17	-4%	134.1	30%	1.3%	
SİSE	Şişe Cam	CAM	30.68	15.94	1.07	2%	102.3	49%	1.7%	
SKBNK	Şekerbank	BANKACILIK	10.33			15%	16.8	48%	0.3%	
SOKM	Şok Marketler Ticaret	PERAKEDE		11.31	0.11	-3%	23.1	51%	0.4%	
TABGD	Tab Gıda Sanayi	GIDA	24.94	7.05	1.49	13%	61.4	20%	0.4%	
TAVHL	Tav Havalimanları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	44.87	7.28	2.13	3%	81.8	48%	1.3%	
TCELL	Turkcell	İLETİŞİM	7.77	2.95	1.31	13%	210.8	54%	3.7%	
THYAO	Türk Hava Yolları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	4.04	5.20	0.90	15%	408.5	50%	6.7%	
TKFEN	Tekfen Holding	HOLDING	67.39	14.08	0.65	1%	29.9	21%	0.2%	
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	OTOMOTİV	68.93	39.36	0.96	4%	127.4	24%	1.0%	
TSKB	T.S.K.B.	BANKACILIK	2.70			37%	33.0	39%	0.4%	
TSPOR	Trabzonspor	SPOR			3.38	-33%	8.9	49%	-	
TTKOM	Türk Telekom	İLETİŞİM	14.46	3.00	1.15	7%	175.9	13%	0.7%	
TTIRAK	Türk Traktör	OTOMOTİV	26.25	10.14	1.07	11%	55.3	24%	0.4%	
TUKAS	Tukasa	GIDA	14.62	7.63	1.96	6%	12.2	53%	-	
TUPRS	Tüpraş	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	14.68	5.56	0.36	7%	339.5	49%	5.4%	
TUREX	Tureks Turizm	TURİZM	18.74	6.93	1.39	7%	8.6	40%	0.1%	
TURSG	Turkiye Sigorta	SİGORTA	6.00			54%	92.9	18%	0.6%	
ULKER	Ülker	GIDA	5.20	4.26	0.74	20%	36.6	39%	0.5%	
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	BANKACILIK	4.33			23%	222.1	6%	0.4%	
VESTL	Vestel	DAYANIKLI TÜKETİM		28.29	0.57	-48%	10.8	45%	0.2%	
YEOTK	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	ELEKTRİK	22.01	8.02	1.73	21%	11.9	36%	0.1%	
YKBNK	Yapi Ve Kredi Bankası	BANKACILIK	6.99			17%	240.1	39%	3.0%	
ZOREN	Zorlu Enerji	ELEKTRİK		9.17	2.08	-21%	17.6	36%	0.2%	

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

En düşük F/K

2.70

TSKB

En düşük FD/FAVÖK

1.88

ODAS

En düşük FD/SATISLAR

0.04

İSMEN

En düşük öckaynak karlılığı

-48%

VESTL

En düşük piyasa değeri

7.3

ODAS

En düşük halka açıklık oranı

6%

VAKBN

En düşük BIST 100 payı

0.1%

TUREX

En yüksek F/K

539.92

PASEU

En yüksek FD/FAVÖK

239.67

PASEU

En yüksek FD/SATISLAR

615.42

BRYAT

En yüksek öckaynak karlılığı

128%

KTLEV

En yüksek piyasa değeri

930.2

ASELS

En yüksek halka açıklık oranı

[illegible]

En dijital hafızla konuşmaları	Sıfat	En dijital hafızla konuşmaları	Sıfat
0.03	110082	0.40	547001
En dijital anla konuşmaları	Sıfat	En dijital anla konuşmaları	Sıfat
-0.29	872082	0.32	71216
En dijital hafızla beka	Sıfat	En dijital hafızla beka	Sıfat
0.03	110082	1.48	182082
En dijital anla beka	Sıfat	En dijital anla beka	Sıfat
-0.08	187208	0.37	102701
En dijital hafızla şarap	Sıfat	En dijital hafızla şarap	Sıfat
-0.18	189113	0.46	102701
En dijital anla şarap	Sıfat	En dijital anla şarap	Sıfat
0.03	110082	0.46	102701

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy								
Hisse	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal Δ	YBB	1A Δ	3A Δ	6A Δ	12A Δ
TAVHL	448.00	99%	842%	-18%	-3%	-16%	-7%	-1%
FROTO	159.00	76%	210%	-2%	-10%	-5%	-1%	2%
HTTBT	73.50	59%	381%	-10%	1%	15%	0%	32%
KAREL	17.00	91%	-17%	-13%	-4%	11%	2%	-5%
PGSUS	362.50	74%	101%	-2%	-7%	-19%	-17%	-11%
BIMAS	756.46	40%	348%	2%	11%	12%	18%	16%
CCOLA	72.93	54%	193%	-19%	4%	-3%	-12%	1%
SAHOL	148.40	91%	94%	-16%	-10%	-13%	0%	-9%
CIMSA	74.00	75%	170%	-8%	-4%	-15%	-14%	35%
YKBNK	44.10	55%	90%	-7%	-9%	-11%	24%	5%
TABGD	316.50	35%	17%	60%	10%	19%	49%	77%
GARAN	181.60	51%	-1%	0%	-13%	-10%	15%	7%
ANSGR	46.58	117%	-2%	-14%	1%	-5%	-2%	11%
KCHOL	279.00	79%	-11%	-9%	-6%	-3%	9%	-10%

MP ortalama potansiyel	71%
MP son güncellemeden Δ	-8%
BIST 100 son güncellemeden Δ	-6%

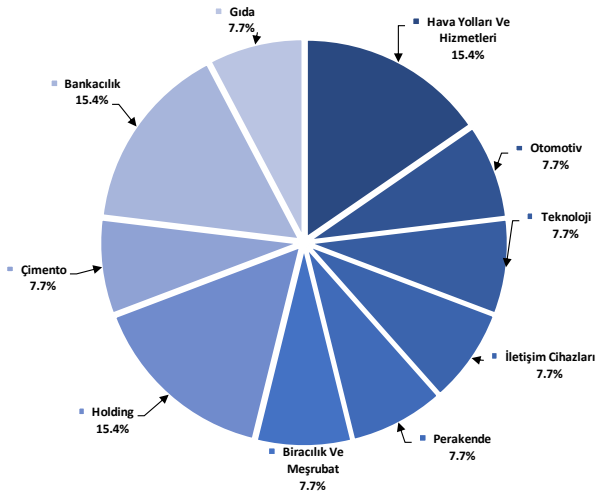
MP son 12A	11%	BIST 100 son 12A	16%
MP YBB	-6%	BIST 100 YBB	5%
MP 2019-	2010%	BIST 100 2019-	1036%
Rölatif son 12A	-4%		
Rölatif YBB	-11%		
Rölatif 2019-	86%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	50%	29%	31%	16%	15%
2021	43%	26%	30%	13%	10%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	-6%	5%	8%	-11%	-12%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

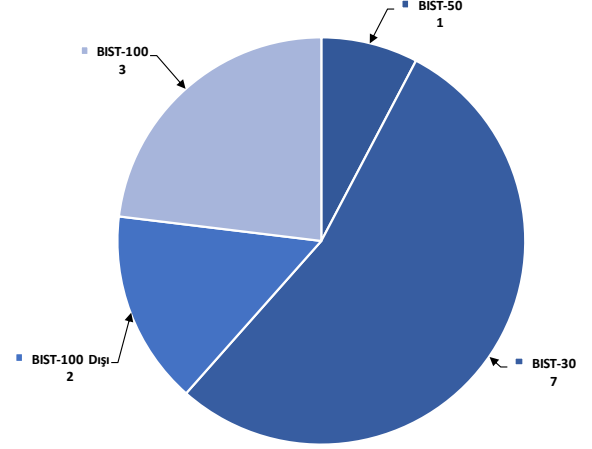
Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

Model portföy sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Model portföy endeks dağılımı



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
THYAO	25.01.2022	25.45	296.00	1063%	115%	1361	8%	-5%	-2%	1.00	0.77
MPARK	16.01.2023	85.43	332.75	290%	91%	1005	-13%	-5%	-2%	0.72	0.52
MAVI	12.05.2023	13.23	37.94	187%	35%	889	-10%	0%	3%	0.87	0.60
ASELS	17.07.2023	36.43	204.00	460%	253%	823	181%	-7%	-4%	0.87	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	55.30	112%	56%	788	-13%	-4%	0%	1.36	0.77
DOHOL	09.07.2024	16.02	18.12	13%	18%	465	27%	1%	5%	0.95	0.71
AGESA	02.09.2024	98.10	188.30	92%	85%	410	21%	-3%	1%	0.64	0.40
ENKAI	02.05.2025	62.15	70.70	14%	0%	168	53%	3%	7%	0.75	0.55
TUPRS	18.08.2025	155.54	176.20	13%	19%	60	37%	-4%	0%	0.94	0.70
BIGCH	18.08.2025	46.32	57.85	25%	31%	60	91%	-6%	-2%	0.81	0.35
ISMEN	27.08.2025	44.48	39.72	-11%	-1%	51	-8%	-2%	1%	1.12	0.62

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
16.10.2025	1388	95%	93%	713
09.10.2025	1427	94%	90%	737
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)	-3%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	13%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1288%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.91			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.60			
Ortalama gün (Portföy)	553			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1456			
XU100 haftalık performans	-3%			
XU100 yıl başlangıcından performans	5%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	613%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	7%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	95%			

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 çinsinden fiyatlamaya seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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

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

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

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

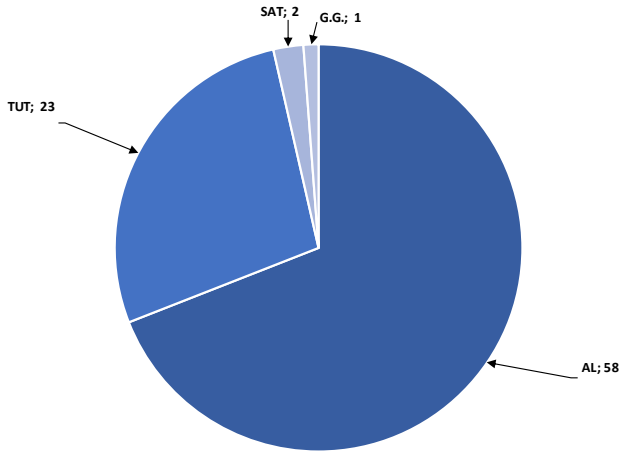
Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - Y8B	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık									
Akbank	287,560	6,884	---	4.7%	-13%	100.60	AL	55.30	81.9%
Albaraka Türk	19,350	463	---	---	24%	12.20	AL	7.74	57.6%
Garanti Bank	506,100	12,115	3.1%	2.2%	0%	181.60	AL	120.50	50.7%
Halkbank	185,511	4,441	---	0.5%	59%	33.50	TUT	25.82	29.7%
İş Bankası	289,500	6,930	4.1%	2.9%	-13%	22.90	AL	11.58	97.8%
TSKB	32,984	790	---	0.4%	-4%	20.30	AL	11.78	72.3%
Vakıf Bank	222,117	5,317	---	0.4%	-4%	39.30	AL	22.40	75.4%
Yapı Kredi Bank	240,065	5,747	4.2%	3.0%	-7%	44.10	AL	28.42	55.2%
Aracı Kurumlar									
İş Yatırım	59,580	1,426	---	0.5%	-8%	66.00	AL	39.72	66.2%
Varlık Yönetim Şirketleri									
Gelecek Varlık Yönetimi	9,101	218	---	---	49%	107.80	AL	65.15	65.5%
Sigorta									
Agnesa Hayat Emeklilik	33,894	811	---	---	21%	206.74	AL	188.30	9.8%
Aksigorta	10,349	248	---	---	-16%	10.60	AL	6.42	65.1%
Anadolu Hayat Emeklilik	39,625	949	---	---	-6%	152.49	AL	92.15	65.5%
Anadolu Sigorta	42,960	1,028	---	0.5%	-14%	46.58	AL	21.48	116.8%
Türkiye Sigorta	92,900	2,224	---	0.6%	3%	13.80	AL	9.29	48.5%
Holdingler									
Alarko Holding	33,734	808	---	0.4%	-13%	124.00	AL	77.55	59.9%
Doğan Holding	47,420	1,135	---	0.6%	27%	25.39	AL	18.12	40.1%
Enka İnşaat	404,200	10,155	2.4%	1.7%	53%	94.17	AL	70.70	33.2%
Koç Holding	395,600	9,470	3.9%	2.8%	-9%	279.00	AL	156.00	78.8%
Sabancı Holding	163,409	3,912	3.8%	2.7%	-16%	148.40	AL	77.80	90.7%
Şişecam	102,250	2,448	2.3%	1.7%	-18%	55.60	TUT	33.38	66.6%
Tekfen Holding	29,933	717	---	0.2%	12%	73.10	G.G.	80.90	-9.6%
Petrol ve Gaz									
Aygaz	39,564	947	---	---	10%	228.00	AL	180.00	26.7%
Petkim	47,875	1,146	1.1%	0.8%	4%	22.00	TUT	18.89	16.5%
Tüpraş	339,501	8,127	7.5%	5.4%	37%	224.58	AL	176.20	27.5%
Enerji									
Aksa Enerji	59,649	1,428	---	0.4%	24%	57.00	TUT	48.64	17.2%
Alfa Solar Enerji	15,198	364	---	---	-39%	71.84	TUT	41.30	73.9%
Biotrend Enerji	11,830	283	---	---	39%	24.20	TUT	23.66	2.3%
Galata Wind Enerji	12,755	305	---	---	-30%	44.60	AL	23.62	88.8%
Enerjisa Enerji	91,651	2,194	---	0.6%	38%	91.00	AL	77.60	17.3%
Demir Çelik									
Erdemir	189,980	4,548	4.1%	3.0%	12%	36.75	AL	27.14	35.4%
Kardemir (D)	29,112	697	0.8%	0.6%	-8%	39.50	AL	24.90	58.6%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre									
Aksa Akriklik	45,921	1,099	---	0.5%	-4%	13.02	TUT	11.82	10.2%
Alkim Kimya	5,751	138	---	---	1%	21.60	TUT	19.17	12.7%
Hektaş	27,313	654	---	0.4%	-16%	4.30	SAT	3.24	32.7%
Kimteks Polüretan	8,319	199	---	---	-10%	25.00	TUT	17.11	46.1%
Otomotiv ve Otomotiv Yanı Sanayi									
Doğuş Otomotiv	37,510	898	---	0.5%	0%	297.50	TUT	170.50	74.5%
Ford Otosan	317,749	7,606	2.6%	1.9%	-2%	159.00	AL	90.55	75.6%
Kordas	10,388	249	---	---	-25%	80.50	TUT	53.40	50.7%
Tofaş	127,375	3,049	1.4%	1.0%	33%	304.50	AL	254.75	19.5%
Türk Traktor	55,287	1,323	---	0.4%	-22%	850.00	TUT	552.50	53.8%
Otokar	51,120	1,224	---	0.5%	-12%	748.40	AL	426.00	75.7%
Brisa	24,714	592	---	---	-9%	124.60	TUT	81.00	53.8%
Sağlık									
Lokman Hekim	3,434	82	---	---	-9%	26.58	AL	15.90	67.2%
Mediterra Tıbbi Malzeme	3,501	84	---	---	-44%	60.00	TUT	29.42	103.9%
MLP Sağlık	63,559	1,522	---	0.9%	-13%	583.00	AL	332.75	75.2%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	61,380	1,469	---	0.5%	71%	120.00	TUT	204.60	-41.3%
Şişecam Eczacıları	46,575	1,115	---	---	-6%	84.60	TUT	75.00	12.8%
Perakende ve Toptan									
BİM	323,700	7,749	9.9%	7.2%	2%	756.46	AL	539.50	40.2%
Bizim Toptan	2,088	50	---	---	-11%	36.00	TUT	25.94	38.8%
Ebebek Mağazacılık	8,528	204	---	---	-13%	79.90	AL	53.30	49.9%
Mavi Giyim	30,144	722	---	0.7%	-10%	67.83	AL	37.94	78.8%
Migros	79,211	1,896	1.8%	1.3%	-19%	883.10	AL	437.50	101.9%
Şok Marketler	23,126	554	---	0.4%	-5%	58.50	TUT	38.98	50.1%
Gıda ve İçecek									
Coca Cola İçecek	132,629	3,175	---	1.0%	-19%	72.93	AL	47.40	53.9%
TAB Gıda	61,377	1,469	---	0.4%	60%	316.50	AL	234.90	34.7%
Ülker	36,632	877	0.6%	0.5%	-9%	174.10	AL	99.20	75.5%
Armadia Gıda	9,239	221	---	---	-13%	55.90	AL	35.00	59.7%
Ofis Yem Gıda	10,252	245	---	---	69%	70.38	AL	70.10	0.4%
Büyük Şeffirler Gıda	6,190	148	---	---	91%	72.00	AL	57.85	24.5%
Beyaz Eya ve Mobilya									
Arçelik	72,235	1,729	---	0.6%	-25%	205.00	AL	106.90	91.8%
Vestel Beyaz Eya	14,192	340	---	---	-47%	17.00	TUT	8.87	91.7%
Vestel Elektronik	10,802	259	---	0.2%	-55%	53.70	TUT	32.20	66.8%
Yataş	4,958	119	---	---	20%	43.80	AL	33.10	32.3%
Telekom & Teknoloji & Yazılım									
Aztek Teknoloji	5,360	128	---	---	19%	74.00	AL	53.60	38.1%
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	13,890	333	---	---	-10%	73.50	AL	46.30	58.7%
İndeks Bilgisayar	5,783	138	---	---	1%	13.00	AL	7.71	68.6%
Karel Elektronik	7,164	172	---	---	-13%	17.00	AL	8.89	91.2%
Kontrolmatik Teknoloji	19,799	474	---	0.4%	-21%	39.00	SAT	30.46	28.0%
Logo Yazılım	14,326	343	---	---	45%	238.50	AL	150.80	58.2%
Turkcell	210,760	5,045	5.1%	3.7%	5%	201.00	AL	95.80	109.8%
Türk Telekom	175,875	4,210	1.0%	0.7%	16%	102.50	AL	50.25	104.0%
Savunma									
Aselsan	930,240	22,269	10.9%	7.9%	181%	166.20	TUT	204.00	-18.5%
Yapı Malzemeleri									
Akçansa	24,275	581	---	---	-27%	207.00	TUT	126.80	63.2%
Çimsa	39,999	958	---	0.6%	-8%	74.00	AL	42.30	74.9%
Kalekim	14,490	347	---	---	2%	59.47	AL	31.50	88.8%
Havacılık									
Pegasus	103,900	2,487	2.0%	1.4%	-2%	362.50	AL	207.80	74.4%
TAV Havalimanları	81,775	1,958	1.8%	1.3%	-18%	448.00	AL	225.10	99.0%
Türk Hava Yolları	408,480	9,778	9.2%	6.7%	8%	453.46	AL	296.00	53.2%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri									
Europap Tezol Kağıt	6,375	153	---	---	-17%	22.90	TUT	12.75	79.6%
GYO'lar									
Emlak GYO	70,300	1,683	1.6%	1.2%	40%	25.50	AL	18.50	37.8%
Özak GYO	19,656	471	---	---	-4%	21.70	AL	13.50	60.7%
Ronunlar GYO	72,550	1,737	---	---	21%	100.00	AL	72.55	37.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	49,054	1,174	---	---	12%	246.00	AL	148.20	66.0%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyoner									
			91.7%	79.3%					

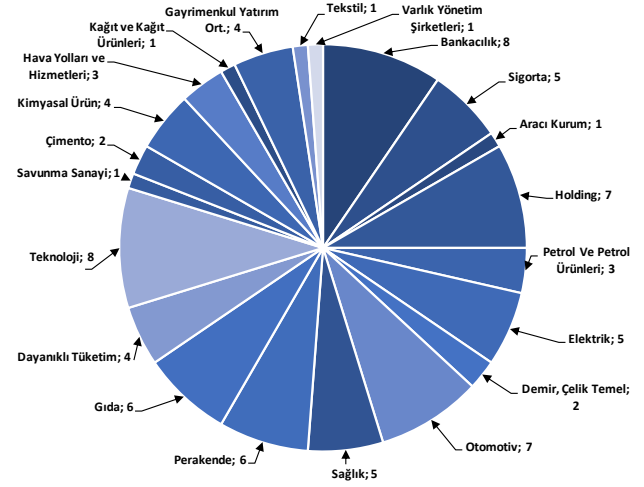
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

3Ç25 Beklentilerimiz/ ilk izlenimlerimiz

TURSG: 3Ç25 beklentimiz

Şirket'in Ocak–Eylül dönemindeki toplam brüt prim üretimi 104.985.157.633 TL olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre enflasyonun üzerinde, %45 oranında artış kaydetmiştir. 3Ç25 döneminde ise prim üretimi %46 artışla 32.306.020.800 TL seviyesine ulaşmıştır. Kârlılık tarafında, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratmasını beklessek de bileşik rasyonun 9A25 döneminde %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Nette, Türkiye Sigorta'nın 3Ç25 döneminde 4.918 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %2, yıllık bazda ise %60 artışa işaret etmektedir. Şirket, finansal sonuçlarını 20 Ekim'de piyasa açılışından önce açıklayacaktır.

TURSG	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim (Piyasa açılışında önce)
Net Kar	3,071	4,811	4,918	2%	60%	3Ç25 döneminde prim üretimi %46 artışla 32.306.020.800 TL seviyesine ulaşmıştır. Kârlılık tarafında, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratmasını beklessek de bileşik rasyonun 9A25 döneminde %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

AGESA: 3Ç25 beklentimiz

Şirket'in Ocak– Ağustos dönemindeki toplam brüt prim üretimi 15 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine göre enflasyonun üzerinde, %67 oranında artış kaydedilmiştir. 3Ç25 dönemine ilişkin Eylül ayı verileri henüz açıklanmamış olmakla birlikte, Temmuz ve Ağustos ayları toplamında yaklaşık 4,4 milyar TL tutarında prim üretimi gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç25 dönemi toplamında Şirket'in yaklaşık 6,6 milyar TL prim üretimi elde etmesini bekliyoruz. **Böylelikle Şirket, yılın 9 ayında enflasyonun oldukça üzerinde prim üretimi performansı sergilemiş olacaktır.**

271,8 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,4 pazar payı ile ikinci sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Ağustos ayında yıllık bazda %53 artış göstermiştir.

Prim üretimine ek olarak, benzer kârlılık oranlarının sürmesini ve yatırım gelirlerinin katkısının devam etmesini bekliyoruz. **Nette, Agesa'nın 3Ç25 döneminde 1.323 milyon TL net kâr açıklamasını öngörüyoruz.** Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %5, yıllık bazda ise %88 artışa işaret etmektedir. Agesa'nın 3Ç25 finansallarını 31 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

AGESA	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Kar	702	1,260	1,323	5%	88%	Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %80 artışla yaklaşık 6,8 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimine ek olarak, benzer kârlılık oranlarının sürmesini ve yatırım gelirlerinin katkısının devam etmesini bekliyoruz.

EREGL: 3Ç25 beklentimiz

3Ç25'te satış hacmi ve cironun geçen çeyreğin üzerinde, ancak, karlılığın (ton başına FAVÖK, 3Ç24: 71 USD, 2Ç25: 64 USD, 3Ç25T: 65 USD) paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.

Ereğli Demir Çelik'in 3Ç25 döneminde 52.292 milyon TL satış geliri, 4.782 milyon TL FAVÖK ve 374 milyon TL net kâr açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 20-24 Ekim haftasında açıklaması planlanıyor.

EREGL	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 20-24 Ekim
Net Satış Geliri	48,729	41,413	52,292	7%	26%	3Ç25'te satış hacmi ve cironun geçen çeyreğin üzerinde, ancak, karlılığın (ton başına FAVÖK, 3Ç24: 71 USD, 2Ç25: 64 USD, 3Ç25T: 65 USD) paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.
FAVÖK	4,530	4,115	4,782	6%	16%	
Net Kar	801	1,307	374	-53%	-71%	

ARCLK: 3Ç25 beklentimiz

Yüksek rekabet ve zayıf alım gücü nedeniyle sektördeki zorlu talep ve fiyatlama koşulları dolayısıyla cironun zayıf kalacağını, ancak, FAVÖK marjının ılımlı ham madde fiyatları ve olumlu parite etkisiyle hem çeyrekssel hem de yıllık bazda iyileşeceğini tahmin ediyoruz.

Arçelik'in 3Ç25 döneminde 125.004 milyon TL satış geliri, 8.718 milyon TL FAVÖK ve 610 milyon TL net zarar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 24 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

ARCLK	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekssel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
Net Satış Geliri	140,480	130,471	125,004	-4%	-11%	Yüksek rekabet ve zayıf alım gücü nedeniyle sektördeki zorlu talep ve fiyatlama koşulları dolayısıyla cironun zayıf kalacağını, ancak, FAVÖK marjının ılımlı ham madde fiyatları ve olumlu parite etkisiyle hem çeyrekssel hem de yıllık bazda iyileşeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	6,183	7,606	8,718	15%	41%	
Net Kar	-6,667	-2,511	-610	a.d.	a.d.	

THYAO: 3Ç25 Beklentimiz

Önce operasyonel verileri hatırlayalım. 2025 yılının üçüncü çeyreğinde Türk Hava Yolları'nın operasyonel performansı güçlü seyrini sürdürmüştür. Toplam yolcu sayısı 3Ç24 dönemindeki 24.467.588 seviyesinden %11,1 artışla 27.180.535 kişiye yükselmiştir. Yurt içi yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %13,5 artarak 10.034.919'a, yurt dışı yolcu sayısı ise %9,7 artışla 17.145.616'ya ulaşmıştır. Bölgesel bazda yolcu büyümeleri incelendiğinde; Avrupa'da %12,2, Orta Doğu'da %15,9, Uzak Doğu'da %12,5, Afrika'da %26,3, Kuzey Amerika'da %5,8 ve Güney ile Orta Amerika'da %2,5 oranında artış kaydedilmiştir. Toplam Arz Edilen Koltuk Kilometresi (ASK), 3Ç25 döneminde %8,2 artışla 74.363.657 km olarak gerçekleşmiştir. Kargo taşımacılığında ise %9,9'luk hacim büyümesi elde edilmiştir.

Hatırlayacak olursak **Şirket'in 2025 yılı beklentileri; i) %7-8 kapasite büyümesi ii) 91 milyon üzerinde yolcu sayısı iii) %6-8 gelir büyümesi iv) %22-24 FAVÖK marjı v) yakıt hariç birim giderde orta tek haneli artış vi) 520-525 uçak sayısı** yönündeydi. Açıklanan beklentiler, yaklaşık %7 oranında bir yolcu artışına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, Ocak-Eylül 2025 döneminde yolcu sayısında kaydedilen %6,6'lık artışı açıklanan beklentiler paralelinde olması açısından önemli görüyoruz.

Beklentilerimiz. Güçlü yolcu talebine rağmen, birim gelirlerin rekabetçi seviyelerde kalmaya devam etmesini beklemekteyiz. Akaryakıt fiyatlarında olumsuz gelişme bulunmamakla birlikte, Temmuz ayında yapılan personel zamlarının operasyonel giderler üzerindeki baskısının bu çeyrekte de sürmesini öngörmekteyiz.

Nette, Türk Hava Yolları'nın 3Ç25 döneminde 6.907 milyon USD ciro, 1.969 milyon USD FAVÖK ve 1.271 milyon USD net kâr açıklamasını bekliyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını 7 Kasım'da piyasa açılışından önce açıklayacaktır.

THYAO (mn USD)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekssel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım (Piyasa açılışından önce)
Net Satış Geliri	6,630	5,980	6,907	16%	4%	Güçlü yolcu talebine rağmen, birim gelirlerin rekabetçi seviyelerde kalmaya devam etmesini beklemekteyiz. Akaryakıt fiyatlarında olumsuz gelişme bulunmamakla birlikte, Temmuz ayında yapılan personel zamlarının operasyonel giderler üzerindeki baskısının bu çeyrekte de sürmesini öngörmekteyiz.
FAVÖK	2,167	1,357	1,969	45%	-9%	
Net Kar	1,543	691	1,271	84%	-18%	

AKGRT: 3Ç25 Beklentimiz

Şirket'in Ocak-Eylül dönemindeki toplam brüt prim üretimi 23,6 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre %6 oranında azalmıştır. Yılın ilk yarısında prim üretimi yerine kârlılığa odaklanan Şirket, bu dönemde prim üretiminde gerileme kaydetmiştir. Ancak 2025'in üçüncü çeyreğiyle birlikte prim üretiminde yeniden büyüme başlamıştır. Şirket, 3Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre toplam prim üretimini %9 artırarak yaklaşık 8,2 milyar TL seviyesinde prim üretimi gerçekleştirmiştir. Kârlılık tarafında ise, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratması beklenmekle birlikte, bileşik rasyoda iyileşme eğiliminin korunacağını öngörüyoruz.

Nette, Aksigorta'nın 3Ç25 döneminde 859 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe paralel, yıllık bazda ise %55 artışa işaret etmektedir. Şirket, finansal sonuçlarını 27 Ekim'de açıklayacak.

AKGRT	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekssel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 27 Ekim
Net Kar	555	858	859	0%	55%	Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %9 artışla yaklaşık 8,2 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Beklediğimiz kârlılık iyileşmesini bu çeyrekte devam etmesini ve mali gelirin de net karı desteklemesini beklemekteyiz.

ALBRK: 3Ç25 Beklentimiz

Albaraka Türk'ün 3Ç25 döneminde 736 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %7, yıllık bazda ise %41 azalışa işaret etmektedir. Şirket, finansal sonuçlarını 6 Kasım'da açıklayacak.

9A25 döneminde kredi büyümesinin %40'ın üzerinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Net kâr payı gelirlerinde, zorunlu karşılık gelirlerinin katkısıyla önceki çeyreğe kıyasla belirgin toparlanma beklemekteyiz. Ayrıca, komisyon gelirlerinde de artış trendinin sürmesini ve kârlılığa desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz.

ALBRK	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım
Net Kar	794	1,256	736	-7%	-41%	Net kâr payı gelirlerinde, zorunlu karşılık gelirlerinin katkısıyla önceki çeyreğe kıyasla belirgin toparlanma beklemekteyiz. Ayrıca, komisyon gelirlerinde de artış trendinin sürmesini ve kârlılığa desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz.

DOAS: 3Ç25 Beklentimiz

Satış adetlerinin güçlü seyrini halihazırda takip ettiğimiz bu dönemde, fiyat baskının devam etmesini öngörüyoruz.

Nette, Doğuş Otomotiv'in 3Ç25 döneminde 56.745 milyon TL ciro, 3.745 milyon TL FAVÖK ve 2.386 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını 10 Kasım'da açıklayacak.

DOAS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 10 Kasım
Net Satış Geliri	50,556	64,654	56,745	-12%	12%	Satış adetlerinin güçlü seyrini halihazırda takip ettiğimiz bu dönemde, fiyat baskının devam etmesini öngörüyoruz.
FAVÖK	2,957	4,240	3,745	-12%	27%	
Net Kar	374	2,275	2,386	5%	538%	

BRISA & KORDS: 3Ç25 Beklentimiz

Tonaj bazında büyüme beklediğimiz bu çeyrekte, alınan maliyet azaltıcı önlemlerin pozitif etkilerinin finansal sonuçlara yansıtılacağını öngörüyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç25 döneminde FAVÖK marjının yaklaşık %16 seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Finansman giderlerinin görece yüksek seyretmesini beklemekle birlikte, artan operasyonel gelirlerin net kâr üzerindeki olumsuz baskıyı sınırlandıracağını tahmin ediyoruz.

Nette, Brisa'nın 3Ç25 döneminde 10.644 milyon TL ciro, 1.699 milyon TL FAVÖK ve 317 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Şirket'in finansal sonuçlarını Ekim ayının son haftasında açıklaması beklenmektedir.

BRISA	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	10,142	9,410	10,644	13%	5%	Tonaj bazında büyüme beklediğimiz bu çeyrekte, alınan maliyet azaltıcı önlemlerin pozitif etkilerinin finansal sonuçlara yansıtılacağını öngörüyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç25 döneminde FAVÖK marjının yaklaşık %16 seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Finansman giderlerinin görece yüksek seyretmesini beklemekle birlikte, artan operasyonel gelirlerin net kâr üzerindeki olumsuz baskıyı sınırlandıracağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	1,025	896	1,699	90%	66%	
Net Kar	-409	-623	317	a.d.	a.d.	

Lastik segmentindeki zayıf seyrin sürmesiyle birlikte, Şirket'in bu dönemde de zayıf finansal sonuçlar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.

Nette, Kordsa'nın 3Ç25 döneminde 8.282 milyon TL ciro, 538 milyon TL FAVÖK ve 207 milyon TL net zarar açıklamasını bekliyoruz. Şirket'in, finansal sonuçlarını, Ekim ayının son haftasında açıklaması beklenmektedir.

KORDS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	10,483	8,183	8,282	1%	-21%	Lastik segmentindeki zayıf seyrin sürmesiyle birlikte, Şirket'in bu dönemde de zayıf finansal sonuçlar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	697	549	538	-2%	-23%	
Net Kar	-349	-131	-207	a.d.	a.d.	

ENKAI: 3Ç25 beklentimiz

Büyüyen bakiye siparişler ve dolayısıyla inşaat işkolundaki güçlü seyrin yanı sıra elektrik üretimindeki artış eşliğinde Şirket'in yıllık bazda güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz. Ayrıca, finansal yatırımlardan beklediğimiz katkının da net kar açısından destekleyici olacağı düşüncesindeyiz.

Enka İnşaat'ın 3Ç25 döneminde 43.185 milyon TL satış geliri, 9.049 milyon TL FAVÖK ve 9.819 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 7 Kasım tarihinde açıklaması planlanıyor.

ENKAI	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	26,940	34,497	43,185	25%	60%	Büyüyen bakiye siparişler ve dolayısıyla inşaat işkolundaki güçlü seyrin yanı sıra elektrik üretimindeki artış eşliğinde Şirket'in yıllık bazda güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz. Ayrıca, finansal yatırımlardan beklediğimiz katkının da net kar açısından destekleyici olacağı düşüncesindeyiz.
FAVÖK	5,848	9,086	9,049	0%	55%	
Net Kar	6,307	11,703	9,819	-16%	56%	

GLCVY: 3Ç25 Beklentimiz

6A25 dönemi sonrasında, Şirket'in KAP bildirimlerine göre 6 milyar TL'nin üzerinde yeni tahsili gecikmiş alacak (TGA) portföyü satın alımı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Yeni portföy alımlarına ek olarak, tahsilat gelirlerindeki artış ve düzeltilmiş FAVÖK marjında yılın ilk yarısına göre toparlanma ile kârlılık görünümünü desteklemesini bekliyoruz.

Nette, Gelecek Varlık'ın 3Ç25 döneminde 409 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe %10, yıllık bazda ise %42 artışa işaret etmektedir. Şirket'in, finansal sonuçlarını 30 Ekim'de açıklamasını bekliyoruz.

GLCVY	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 30 Ekim
Tahsilat geliri	1,166	1,487	1,575	6%	35%	Yeni portföy alımlarına ek olarak, tahsilat gelirlerindeki artış ve düzeltilmiş FAVÖK marjında yılın ilk yarısına göre toparlanma ile kârlılık görünümünü desteklemesini bekliyoruz.
Düz. FAVÖK	710	874	953	9%	34%	
Net Kar	288	373	409	10%	42%	

ASELS: 3Ç25 Beklentimiz

Reel büyümenin ve yeni iş alımlarının sürdüğü bu dönemde, satış geliri beklentimiz 32.270 milyon TL seviyesindedir. Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık %24'lük FAVÖK marjı ile 7.745 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. Net kâr beklentimiz ise 2.646 milyon TL seviyesindedir. Şirket'in, finansal sonuçlarını, Kasım ayının ilk haftasında açıklamasını bekliyoruz.

ASELS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım ilk hafta
Net Satış Geliri	29,073	31,768	32,270	2%	11%	Reel büyümenin ve yeni iş alımlarının sürdüğü bu dönemde, satış geliri beklentimiz 32.270 milyon TL seviyesindedir. Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık %24'lük FAVÖK marjı elde etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	6,565	8,617	7,745	-10%	18%	
Net Kar	2,671	4,293	2,646	-38%	-1%	

TAVHL & PGSUS: 3Ç25 Beklentimiz

TAV Havalimanları, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yolcu sayısını yıllık bazda yaklaşık %7 artırarak 39,7 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Türkiye turizm verilerinde gözlenen yavaşlama, Türkiye uçuşlarında kendini gösterirken; Gürcistan başta olmak üzere yurt dışı hatlarında yaşanan artış, toplam büyümeyi desteklemiştir. Bu çeyrekte operasyonel kârlılıkta artış beklemekle birlikte, tamamlanan havalimanlarına paralel olarak değişen amortisman hesaplamalarının net kâr üzerindeki baskısının sürmesini öngörüyoruz. Bu nedenle, net kâr tahminimizin görece iyimser olduğunu değerlendiriyoruz.

Nette, TAV Havalimanları'nın 3Ç25 döneminde 557 milyon EUR ciro, 226 milyon EUR FAVÖK ve 110 milyon EUR net kâr açıklamasını bekliyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını, 23 Ekim tarihinde açıklayacak.

TAVHL (mn EUR)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 23 Ekim
Net Satış Geliri	504	445	557	25%	11%	3Ç25'te toplam yolcu sayısı %7 artarak 39,7 milyon seviyesine ulaştırmıştır. Türkiye uçuşlarında yavaşlama görülürken, özellikle Gürcistan kaynaklı yurt dışı hatlar büyümeyi desteklemiştir. Operasyonel kârlılığın artmasını beklemekle birlikte, amortisman etkisi net kâr üzerindeki baskısını devam ettirecektir.
FAVÖK	196	147	226	54%	15%	
Net Kar	121	-4	110	a.d.	-10%	

2025 yılının üçüncü çeyreğinde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %16 artarak 12,22 milyona ulaşmıştır. Yurt dışı yolcu sayısı %16 artışla 7,9 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise %15 artışla 4,34 milyon olmuştur. Aynı dönemde arz edilen koltuk-kilometre (AKK) %17 artışla 22.170 milyon km seviyesinde gerçekleşmiştir. AKK ve yolcu sayısındaki bu büyümeyi mevcut jeopolitik risk ortamında önemli bulmakla birlikte, artan rekabetin fiyatlamaya üzerinde baskı yaratmasını beklemekteyiz. Operasyonel marjlarda yıllık bazda daralma öngörmekle beraber, yaklaşık %34 seviyesindeki FAVÖK marjı beklentimizin hâlen güçlü olduğunu düşünüyoruz.

Nette, Pegasus'un 3Ç25 döneminde 1.125 milyon EUR ciro, 382 milyon EUR FAVÖK ve 197 milyon EUR net kar açıklamasını bekliyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını, 7 Kasım tarihinde açıklayacak.

PGSUS (mn EUR)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	1,091	876	1,125	28%	3%	3Ç25 döneminde yolcu sayısı ve AKK sırasıyla %16 ve %17 artış göstermiştir. Jeopolitik risklere rağmen güçlü büyüme kaydedilmiştir; ancak artan rekabetin fiyatlamaya baskısı yaratmasını beklemekteyiz. Marjlarda daralma öngörmekle beraber, yaklaşık %34 seviyesinde öngördüğümüz FAVÖK marjının güçlü kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz.
FAVÖK	443	254	382	51%	-14%	
Net Kar	301	122	197	61%	-35%	

ANHYT: 3Ç25 Beklentimiz

ANHYT'nin, 3Ç25 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %60 artışla 5,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Hayat Emeklilik tarafında beklentimiz 1.387 milyon TL net kar elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %5, yıllık bazda %96 artışa işaret etmekte. Şirket, 23 Ekim tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

ANHYT	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 23 Ekim
Net Kar	707	1,326	1,387	96%	5%	Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %60 artışla yaklaşık 5,8 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Kârlılık oranlarının güçlü seyri sürmesini ve yatırım gelirlerinin katkısının devam etmesini bekliyoruz.

ANSGR: 3Ç25 Beklentimiz

ANSGR'nin, 3Ç25 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %56 artışla 23,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Sigorta tarafında beklentimiz 3.470 milyon TL net kar elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %17, yıllık bazda %42 artışa işaret etmekte. Şirket, 24 Ekim tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

ANSGR	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi:
Net Kar	2,441	2,959	3,470	42%	17%	Şirket'in, 3Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %56 artışla 23,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Kârlılık tarafında, iskonto oranında yapılan değişikliğin hafif olumsuz etki yaratmasını beklessek de net karın yıllık bazda %42 artış göstermesini öngörüyoruz.

AYGAZ & TUPRS: 3Ç25 Beklentimiz

İyileşen karlılık ve çeyrekse bazda stok zararının önemli derecede azalması ile FAVÖK; Tüpraş'ın katkısında artış ile de net karda bir önceki çeyreğe göre büyüme öngörüyoruz.

Aygaz'ın 3Ç25 döneminde 21.091 milyon TL satış geliri, 1.004 milyon TL FAVÖK ve 1.414 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 31 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

AYGAZ	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	26,823	21,465	21,091	-2%	-21%	İyileşen karlılık ve çeyrekse bazda stok zararının önemli derecede azalması ile FAVÖK; Tüpraş'ın katkısında artış ile de net karda bir önceki çeyreğe göre büyüme öngörüyoruz.
FAVÖK	1,106	655	1,004	53%	-9%	
Net Kar	1,394	1,035	1,414	37%	1%	

Ürün karlılıklarındaki iyileşme beraberinde güçlü sonuçlar öngörüyoruz.

Tüpraş'ın 3Ç25 döneminde 207.970 milyon TL satış geliri, 19.196 milyon TL FAVÖK ve 10.911 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 31 Ekim tarihinde açıklaması planlanıyor.

TUPRS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	261,553	196,909	207,970	6%	-20%	Ürün karlılıklarındaki iyileşme beraberinde güçlü sonuçlar öngörüyoruz.
FAVÖK	19,999	14,932	19,196	29%	-4%	
Net Kar	10,322	9,550	10,911	14%	6%	

AKCNS: 3Ç25 Beklentimiz

Satış hacimlerindeki artışla birlikte azalan fiyat baskısının FAVÖK marjında 2Ç25'e göre iyileşme yaratmasını beklemekteyiz. Hazır betonda azalan negatif etki ve liman iş kolundan gelen katkının net kârlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz. Şirket'in, finansal sonuçlarını Ekim ayının son haftasında açıklamasını bekliyoruz.

AKCNS	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	7,178	5,706	6,504	14%	-9%	Satış hacimlerindeki artışla birlikte azalan fiyat baskısının FAVÖK marjında 2Ç25'e göre iyileşme yaratmasını beklemekteyiz. Hazır betonda azalan negatif etki ve liman iş kolundan gelen katkının net kârlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,593	761	1,118	47%	-30%	
Net Kar	677	278	414	49%	-39%	

CLKIM: 3Ç25 Beklentimiz

Yurt dışı satış hacimlerinde, geçen yılın yüksek baz etkisi de dikkate alındığında hafif zayıflama beklemekle birlikte, yurt içi satış hacimlerinin güçlü seyrini sürdürmesini öngörüyoruz. Operasyonel kârlılığın, Şirket'in yıl sonu beklentileriyle paralel seyretmesini beklerken, geçen yılın yüksek marj düzeyi nedeniyle yıllık bazda bir miktar marj daralmasının olası olduğunu değerlendiriyoruz.

Nette Şirket'in 2.816 milyon TL satış geliri, 624 milyon TL FAVÖK ve 380 milyon TL net kar elde etmesini öngörüyoruz. Şirket'in, finansal sonuçlarını Kasım ayının ilk haftasında açıklamasını bekliyoruz.

CLKIM	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ekim son hafta
Net Satış Geliri	2,492	2,560	2,816	10%	13%	Yurt dışı satışlarda, geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle sınırlı bir gerileme beklenirken, yurt içi satış hacimlerinin güçlü seyrini sürdürmesini öngörüyoruz. Operasyonel kârlılığın yıl sonu hedefleriyle uyumlu kalmasını, ancak geçen yılın yüksek marj seviyesi nedeniyle yıllık bazda sınırlı bir marj daralmasının mümkün olduğunu değerlendiriyoruz.
FAVÖK	607	600	624	4%	3%	
Net Kar	321	349	380	9%	18%	

VESBE & VESTL: 3Ç25 Beklentimiz

İçeride zayıf alım gücü nedeniyle zorlu talep ve fiyatlama ortamı, dışarıda ise Çin baskısına ek olarak devam eden yüksek finansman gideri dolayısıyla hem Vestel Beyaz Eşya hem de Vestel Elektronik'in zayıf sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Vestel Beyaz Eşya'nın 3Ç25 döneminde 18.649 milyon TL satış geliri, 1.058 milyon TL FAVÖK ve 1.160 milyon TL net zarar; Vestel Elektronik'in de 34.682 milyon TL satış geliri, 591 milyon TL FAVÖK ve 4.851 milyon TL net zarar açıklamasını öngörüyoruz.

VESBE	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	25,673	20,486	18,649	-9%	-27%	Hem içeride hem de ihracat pazarlarındaki zorlu talep ortamı nedeniyle zayıf sonuçlar açıklamaya devam edeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	1,240	1,016	1,058	4%	-15%	
Net Kar	-557	-1,928	-1,160	a.d.	a.d.	

VESTL	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	44,700	37,211	34,682	-7%	-22%	İçeride zayıf alım gücü nedeniyle zorlu talep ve fiyatlama ortamı, dışarıda ise Çin baskısına ek olarak devam eden yüksek finansman gideri dolayısıyla Şirket'in zayıf sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	3,912	-576	591	a.d.	-85%	
Net Kar	-4,010	-7,804	-4,851	a.d.	a.d.	

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 13-19 Ekim 2025						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
13 Ekim	Pazartesi	10:00	TR	Cari İşlemler Dengesi	5.40b	1.77b
14 Ekim	Salı	12:00	EUR	ZEW Ekonomik Hissiyatı	--	26.1
15 Ekim	Çarşamba	11:00	TR	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	--	96.7b
		12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Mevsimsellikten Arındırılmış) (Aylık)	-1.80%	0.30%
		12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	-0.30%	1.80%
		15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	0	-8.7
		15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	0.40%	0.40%
		15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	3.10%	2.90%
16 Ekim	Perşembe	10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	31.40%
		10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	--	2.50%
		10:00	TR	Konut Satışları	--	143.3k
		10:00	TR	Konut Satışları (Yıllık)	--	6.80%
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (M.A.)	--	5.3b
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmamış)	--	12.4b
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	-\$84m
		15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	0.40%	0.60%
		15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	0.70%
		15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	0.30%	-0.10%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0.20%	-0.10%
		15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	--	2.60%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	--	2.80%
		15:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	229k	--
		17 Ekim	Cuma	10:00	TR	Beklenen Enflasyon (Gelecek 12 Ay)
12:00	EUR			TÜFE (Yıllık)	2.20%	2.20%
12:00	EUR			TÜFE (Aylık)	0.10%	0.10%
12:00	EUR			Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.30%	2.30%
15:30	ABD			Konut Başlangıçları	1315k	1307k
15:30	ABD			İnşaat İzinleri	1347k	1330k
15:30	ABD			Konut Başlangıçları (Aylık)	0.60%	-8.50%
15:30	ABD			İnşaat İzinleri (Aylık)	1.20%	-2.30%
15:30	ABD			İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	0.10%	0.30%
15:30	ABD			İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	0.00%
15:30	ABD			İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	-0.10%	0.30%
15:30	ABD			İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	3.40%
16:15	ABD			Sanayi Üretimi (Aylık)	0.00%	0.10%
16:15	ABD			Kapasite Kullanım Oranı	77.30%	77.40%
23:00	ABD			TIC Net Uzun Vadeli İşlemler	--	\$49.2b
18 - 19 Ekim		Hafta sonu				

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

**ABD'deki hükümet kapanması, veri akışında gecikmelere yol açabilir.

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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.