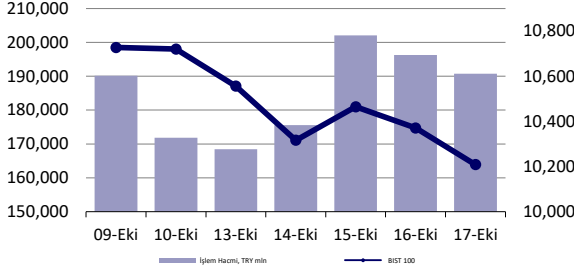


günlük bülten

Hisse Senedi Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

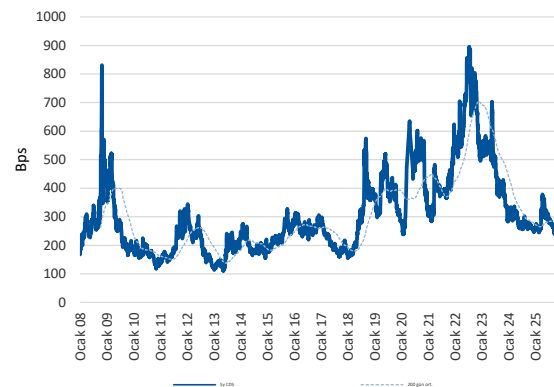
	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	10,209	10,371	-1.6%	-9.6%	3.8%
İşlem Hacmi, TL mln	190,731	196,248	-2.8%	-25.5%	57.0%
Türkiye 2034 (27.09.2034)	30.39%	30.28%	11 bps	-4 bps	320 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	40.50%	40.50%	0 bps	0 bps	-763 bps
USD/TRY	41.92	41.85	0.2%	1.3%	18.6%
EUR/TRY	48.91	49.01	-0.2%	0.5%	33.5%
Sepet (50/50)	45.41	45.43	0.0%	0.9%	26.2%

DOW	46,191	45,952	0.5%	-0.3%	8.6%
S&P500	6,664	6,629	0.5%	0.0%	13.3%
FTSE	9,355	9,436	-0.9%	1.5%	14.5%
MSCI EM	1,362	1,379	-1.3%	1.5%	26.6%
MSCI EE	62.92	63.34	-0.7%	2.4%	49.7%
Shanghai SE Comp	3,840	3,916	-2.0%	0.5%	14.6%
Nikkei	47,582	48,278	-1.4%	5.6%	19.3%
Petrol (Brent)	61.11	61.29	-0.3%	-14.9%	-14.9%
Altın	4,252	4,327	-1.7%	15.4%	62.0%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	PASEU	137.50	10.0%	1,117,341
Mavi Giyim	MAVI	39.16	3.2%	576,773
Aksa	AKSA	12.16	2.9%	280,841
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	14.28	2.7%	1,483,050
Ford Otosan	FROTO	92.80	2.5%	1,802,211
Astor Enerji	ASTOR	95.25	2.5%	2,256,884
En çok düşenler				
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	101.00	-10.0%	1,142,422
İşıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	29.68	-10.0%	129,926
Petkim	PETKM	17.13	-9.3%	6,605,840
Pasifik Teknoloji	PATEK	26.76	-5.7%	774,953
Balsu Gıda	BALSU	20.46	-5.5%	390,005
Koza Anadolu Metal	KOZAA	86.35	-5.1%	406,552

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10120 – 10380 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü endeks -1.56% değişimle 10.209 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: **MAGEN, PASEU, SOKM, RALYH ve AEFES**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %-1.1, BIST 100 endeksi ise %-1.56 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 20.10.2025](#)

Bugünün haberleri:

Hisse senetleri

- ALARK:** 3Ç25 Beklentimiz
- ULKER:** 3Ç25 Beklentimiz
- TURSG:** 3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Sınırlı olumlu

3Ç25 beklentileri

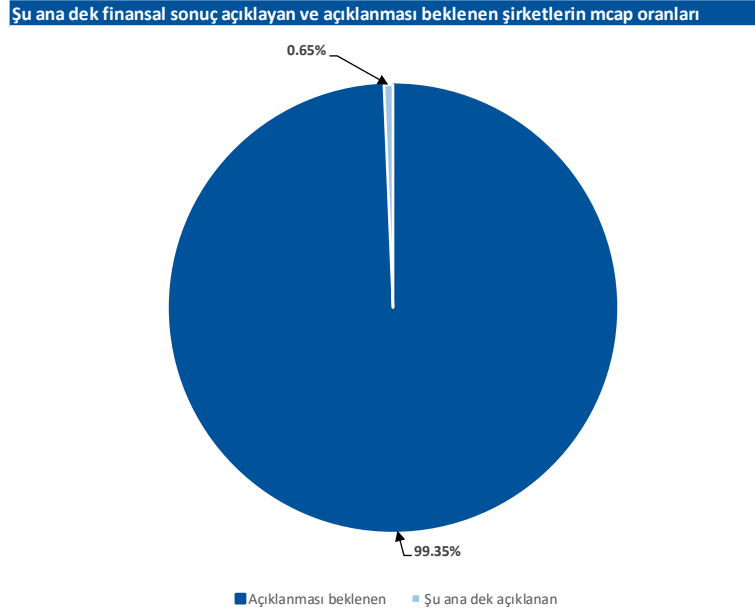
- **EREGL:** Ereğli Demir Çelik bugün piyasa kapanışının ardından 3Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 374 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 712 milyon TL net kar açıklaması yönünde.

Açıklanacak bilançolar & BISTTUM payı

- Bugün açıklanması beklenen, BISTTUM içerisinde yer alan bilançolara ait toplam MCAP büyüklüğü 184.8 milyar TL seviyesindedir.
- Bununla birlikte, söz konusu şirketlerin MCAP büyüklüğü YP cinsinden ise 4.4 milyar USD seviyesindedir.
- Hesaplamalarımıza göre, bugün açıklanacak bilançoların toplam BISTTUM MCAP payı ise %1.31 düzeyindedir.

Açıklanan bilançolar & BISTTUM payı

- İçerisinde bulunduğumuz finansal raporlama döneminde şu ana dek açıklanan BISTTUM bilançolarına ait MCAP büyüklüğü 91.7 milyar TL olmuştur.
- Yine aynı finansal raporlama döneminde şu ana dek açıklanan BISTTUM bilançolarına ait MCAP büyüklüğü YP cinsinden ise 2.2 milyar USD düzeyindedir.
- Hesaplamalarımıza göre, şu ana dek açıklanan bilançoların toplam BISTTUM MCAP payı ise %0.65 olmuştur.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Piyasalarda bugün

Küresel piyasalar, ABD-Çin arasındaki ticaret geriliminin yeniden gündeme gelmesi ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın temkinli açıklamalarının ardından geçen haftayı karışık bir seyirle tamamladı. Hafta başında ABD ile Çin arasındaki ticari anlaşmazlığın yeniden tırmanabileceği endişeleriyle baskı altında başlayan piyasalarda, Powell'ın salı günü yaptığı güvercin tondaki açıklamalar risk iştahını artırdı. Haftanın ortasında zayıf gelen makroekonomik veriler ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik söylemlerinde yumuşama sinyalleri vermesi toparlanmayı destekledi. Ancak haftanın sonuna doğru bölgesel bankaların kredi portföylerindeki usulsüzlük iddiaları yeniden belirsizlik yarattı. Zions Bancorp ve Western Alliance, bazı ticari kredilerinde dolandırıcılık tespit ettiklerini açıklarken, bu durum kısa süreli olarak finansal risklere ilişkin endişeleri artırdı. Buna karşın, ABD bankacılık sektörünün genel anlamda sağlamlığını koruduğunu ve söz konusu olayların sistemik bir krize dönüşmesinin beklenmediğini belirtti. Öte yandan Trump, Çin'e yönelik %100 gümrük vergisi tehdidinin "sürdürülebilir olmadığını" söyleyerek, Devlet Başkanı Şi Cinping ile yapılacak görüşmelerde adil bir anlaşma beklediğini ifade etti.

Geçen hafta S&P 500 endeksi %1,70, Nasdaq endeksi %2,14 ve Dow Jones endeksi %1,56 yükseldi. JPMorgan, Citigroup ve Goldman Sachs gibi büyük bankalardan gelen güçlü bilançolar endekslere destek verdi. Önümüzdeki hafta ABD'de açıklanacak TÜFE, işsizlik maaşı başvuruları, konut verileri ve S&P Global PMI verileri, enflasyon ve büyüme görünümüne ilişkin ipuçları açısından yakından izlenecek.

Yurt içinde BIST 100 endeksi geçen haftayı %4,77 düşüşle 10.208 puandan kapattı. Satış baskısının sürdüğü endekste gözler, perşembe günü açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararına çevrildi. Anket sonuçlarına göre beklentiler, politika faizinde 100 baz puan indirim ile faiz oranının %39,5'e inmesi yönünde bulunuyor. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Washington'da düzenlenen IMF ve Dünya Bankası toplantılarında yaptığı değerlendirmede, dezenflasyon sürecinde ilerleme sağlandığını, mali disiplinde ve dış dengede iyileşme görüldüğünü ifade etti. TCMB Başkanı Fatih Karahan ise fiyat istikrarını sağlamanın Banka'nın temel önceliği olduğunu vurgulayarak, makroekonomik istikrarın kalıcı hale gelmesi için yapısal reformların hızlandırılması gerektiğini belirtti. Dolar/TL haftayı %0,1 artışla 41,90 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada TCMB faiz kararı ve tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, üçüncü çeyrek finansal sonuçlardan gelecek sinyallerin hisse ve sektör bazlı hareketler üzerinde etkili olması beklenebilir.

Şirket haberleri

ALARK: 3Ç25 Beklentimiz

Elektrik dağıtım işkolu öncülüğünde geçen çeyreğin aksine net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Alarko Holding'in 3Ç25 döneminde 1.127 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 7-10 Kasım tarihleri arasında açıklaması planlanıyor.

ALARK	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7-10 Kasım
Net Kar	1,902	-852	1,127	a.d.	-41%	Elektrik dağıtım işkolu öncülüğünde geçen çeyreğin aksine net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

ULKER: 3Ç25 Beklentimiz

Reel büyüme beklediğimiz bu çeyrekte operasyonel kar marjında iyileşme öngörüyoruz.

Nette Şirket'in 25.224 milyon TL satış geliri, 4.130 milyon TL FAVÖK ve 1.422 milyon TL net kar elde etmesini öngörüyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını 7 Kasım tarihinde açıklayacak.

ULKER	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	24,255	24,788	25,224	2%	4%	Reel büyüme beklediğimiz bu çeyrekte operasyonel kar marjında iyileşme öngörüyoruz.
FAVÖK	3,868	3,625	4,130	14%	7%	
Net Kar	627	776	1,422	83%	127%	

TURSG: 3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Sınırlı olumlu

Türkiye Sigorta, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 5.010 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.918 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.880 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %4, geçen yılın aynı dönemine göre %63 artış göstermiştir. 2Ç25 döneminde özsermaye karlılığı %45,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x ---

Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

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

Mevcut durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 13,80 TL'den 14,80 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2025 tahminlerimize göre TURSG hissesi 4,6x F/K, 1,8x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,9x F/K ve 2,5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: TURSG - 3Ç25](#)

KAP haberleri

KCHOL

Şirketimiz, likiditesini arttırmak amacıyla, Bank of America Europe DAC, BNP Paribas Fortis SA/NV, HSBC Bank Middle East Limited, ING Bank N.V., Dublin Branch, JPMorgan Chase Bank, N.A., London Branch, MUFG Bank, Ltd., Société Générale ve Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited ile kredi sözleşmesi imzalamıştır. Toplam 600 milyon ABD doları tutarına kadar kullanılacak kredinin masraf ve komisyonlar hariç maliyeti, SOFR + %1,95'tir. 6 ay içerisinde kullanılacak kredi, 6 ayda bir faiz ödemeli olup, imza tarihinden itibaren ilk 2,5 yılı geri ödemesiz ve sonrasında 6 eşit taksitte 6 ayda bir ödemeli şekilde toplam 5 yıl vadeli.

GLRMK

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd. Yönetim Kurulu'nun 16 Ekim 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin paylarının %100'ünün RES UK & Ireland Limited'ten 3.494.000 GBP karşılığında satın alınmasına dair pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Payları satın alınan Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin 49,9 MW gücünde elektrik depolama tesisi kurmak için planlama izni bulunmaktadır.

TKFEN

30.06.2025 tarihli finansal raporların KAP'a bildirimi ile ilgili olarak ek süre verilmesi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun görülen şirket aşağıda yer almaktadır.

-Tekfen Holding A.Ş. (17.11.2025 (dahil) tarihine kadar.)

Bedelsiz Sermaye Artışı									
Hisse	Tarih	Kapanış Fiyatı (TL)	Rüşhan Hakkı Kullanımı Oranı	Rüşhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Rüşhan Hakkı Referans Fiyatı (TL)	Teorik Fiyat (TL)	Bedelsiz Oranı	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye
FONET	20.10.2025	20.32				3.13	550%	144,000,000	936,000,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

Haftalık Genel Kurul Takvimi						
20.Eki.25	21.Eki.25	22.Eki.25	23.Eki.25	24.Eki.25	25.Eki.25	26.Eki.25
		TUCLK	IPEKE KOZAA	IHLAS KOZAL		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer (TL)	Sermaye oranı (%)
17.10.2025	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	55,000	531.9	6,375,000	1.06%
17.10.2025	MAVI	Mavi Giyim	XU100:IS	Tekstil, Entegre	14,509	38.80 - 39.00	8,439,509	1.06%
17.10.2025	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	21,793	15.69 - 15.82	10,518,900	4.87%

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
DCTTR					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
ENTRA	19.00				1,845,000,000.00	100.00	350,550,000.00	1.00		1,845,000,000.00
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
KARTN	400.00						300,000,000.00	1.00		75,000,000.00
KENT	50.00						110,000,000.00	1.00		220,000,000.00
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	262.32		1,490,000,000.00		400,000,000.00		5,430,000,000.00	1.00		2,070,000,000.00
KZBGY					900,000,000.00	233.33				1,200,000,000.00
LIDFA					502,524,000.00	90.00				558,360,000.00
LINK					870,004,835.20	4,000.00				21,750,120.88
LYDHO										208,000,000.00
MANAS	200.00						331,056,000.00	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	200.00						160,000,000.00	1.00		80,000,000.00
OZGYO					400,000,000.00	53.85				650,000,000.00
QNBFK	25.00						500,000,000.00	1.00		2,000,000,000.00
QNBTR					2,150,000,000.00	64.18				3,350,000,000.00
REEDR					2,850,000,000.00	300.00				950,000,000.00
SEKUR	100.00				80,417,739.00	150.00	53,611,826.00	1.00		53,611,826.00
SELVA	125.00				390,000,000.00		585,000,000.00	1.00		468,000,000.00
SNKRN										7,849,206.00
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
USAK	200.00				980,000,000.00		2,450,000,000.00	1.00		1,225,000,000.00
VANGD	300.00						75,000,000.00	5.00		25,000,000.00
VBTYZ	300.00						351,000,000.00	1.00		117,000,000.00
YKSLN	240.00						600,000,000.00	1.00		250,000,000.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

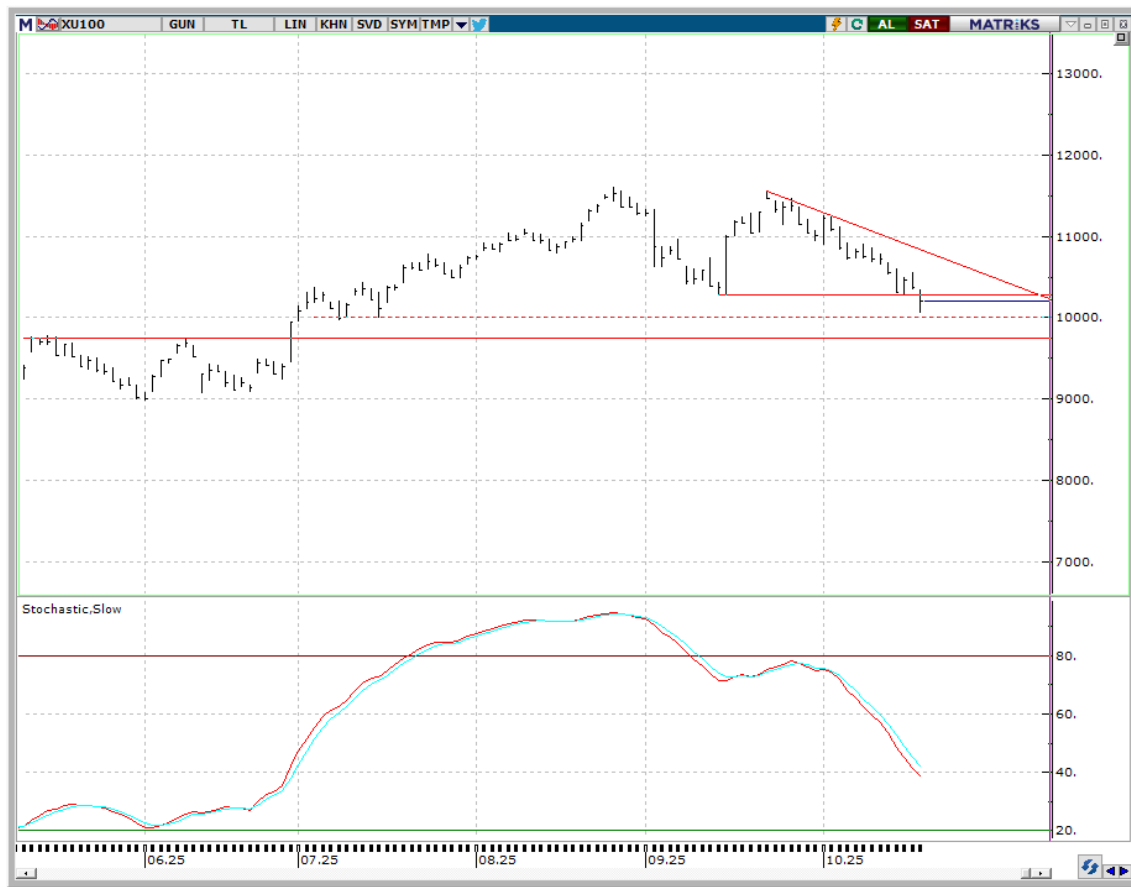
Tabloda yer alan veriler gerçekleşecek olan bedelsiz ve bedelli sermaye artırımlarının tamamını kapsamayabilir. Kullanılan yazılım programı bilgileri sisteme girdiğinde güncelleme gerçekleşmektedir.

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

Teknik yorum

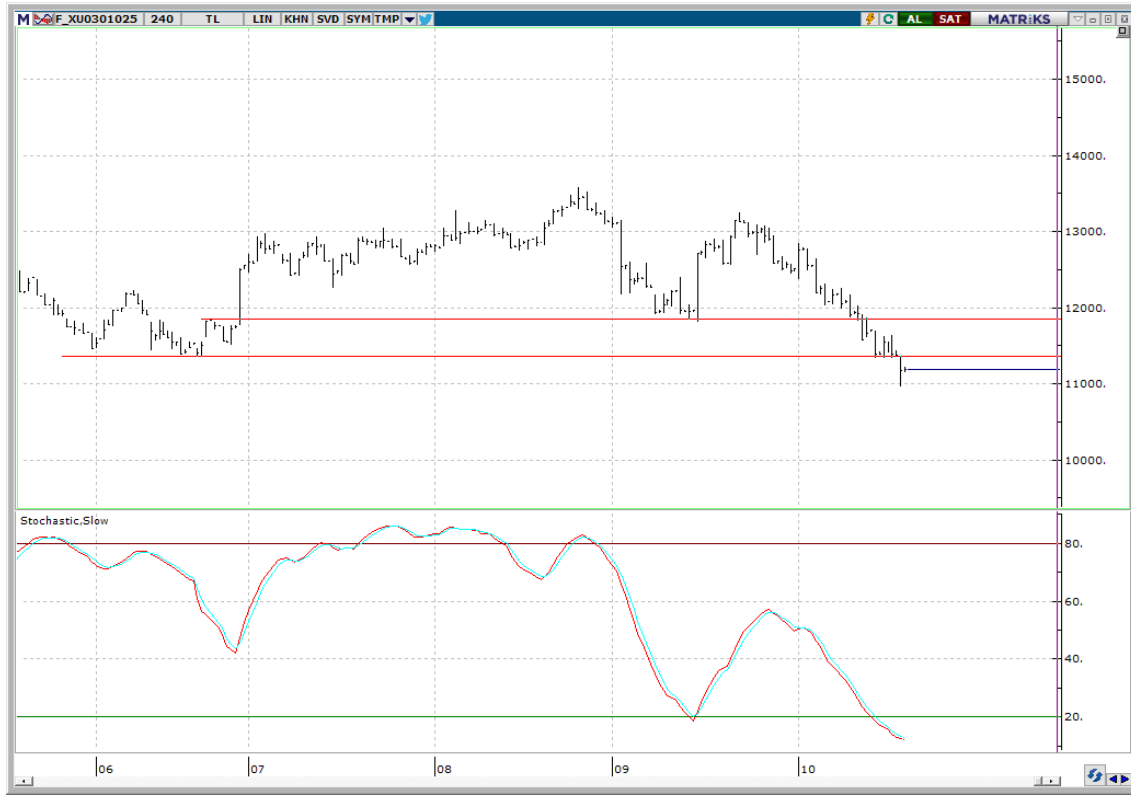
BIST 100 endeksi

Cuma günü endeks -1.56% değişimle 10208.76 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Endeks tüm gün süren satış baskısı sonunda negatif kapanış gerçekleştirdi. 10000 kritik / kuvvetli destek olarak görmeye devam ediyoruz ve bu seviyeden / yaklaştıkça tepki alımlarının gelmesi şaşırtıcı olmayacaktır. 10280-10300 kritik gün içi direnç bandı olarak izliyoruz ve bu seviye üstünde tepki alımlarının kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda ilk hedef / direnç 10500. Kısa vadeli satış baskısının ancak 10500 üstünde kalıcı olması halinde sona erebileceği düşüncesindeyiz. 5 g Ort. 10383,22 22 g. Ort. 10905,86 seviyesindeler. Destek olarak 10000 ve 10120, direnç olarak 10280 ve 10380 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10120 – 10380 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



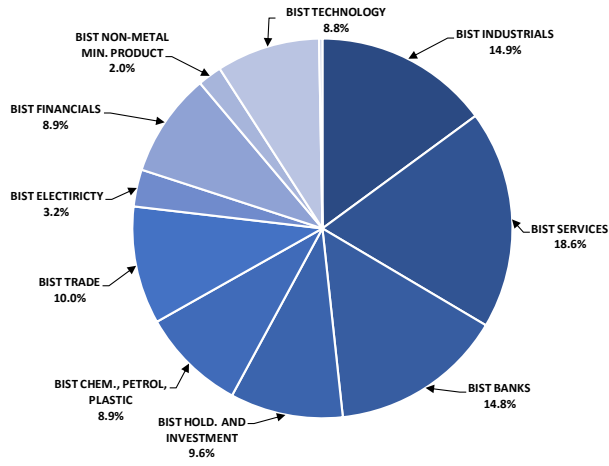
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Cuma vadeli endeks -2.00% değişimle günü 11167.00 seviyesinde kapattı. 11350 altında artan satış baskısıyla 11000 kısa vadeli ana destek seviyesini test eden vadeli endeks gelen tepki alımlarıyla kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli işlem bandını 11000-11350 olarak izliyoruz ve /ancak 11350 üstünde tepki alımlarının kuvvetlenebileceği düşüncesindeyiz. Kısa vadeli satış baskısının ancak 11540 üstünde kalıcı olması halinde sona erebileceği düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 11424,80 22 g. Ort. 12271,91 seviyesindeler. Destek olarak 11000 ve 11100, direnç olarak ise 11350 ve 11540 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 11100 – 11350 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



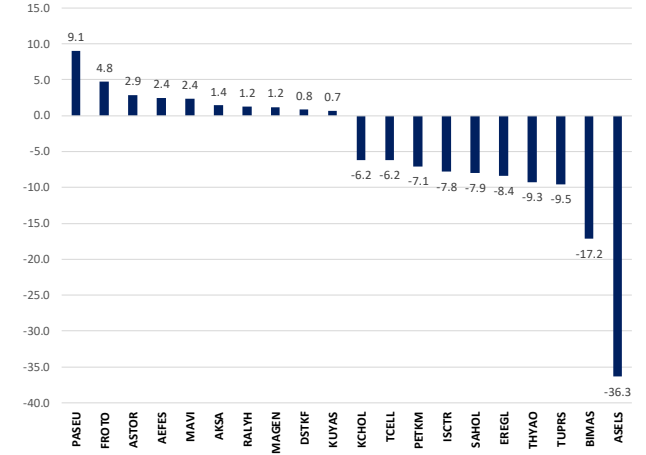
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Index Weights



Source: Deniz Invest Strategy and Research Department calculations, Rasyonet

Contribution of Shares to BIST 100 Index (as point)



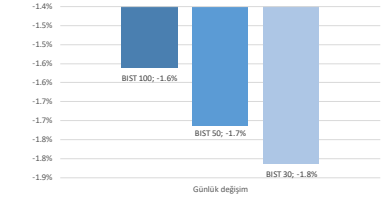
Source: Deniz Invest Strategy and Research Department calculations, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	17.10.2025	16.10.2025	Günlük değişim	31.12.2024	Yıl başlangıcından değişim
XUID0	BIST 100	10209	10371	-1.6%	9831	4%
XUD30	BIST 30	11063	11267	-1.8%	10756	3%
XUD50	BIST 50	8809	8963	-1.7%	8657	2%
XBANK	BIST BANKA	13194	13374	-1.3%	14555	-9%
XUTUM	BIST TUM	13063	13237	-1.3%	11454	14%
XUMAL	BIST MALI	13919	14101	-1.3%	11758	18%
XOD35	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	11329	11536	-1.8%	11004	3%
X1005	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10211	10373	-1.6%	9833	4%
XBANA	BIST ANA	51265	51222	0.1%	30646	67%
XBLSM	BIST BLİŞİM	5097	5237	-2.7%	4875	5%
XELKT	BIST ELEKTRİK	620	624	-0.7%	512	21%
XFINK	BIST FIN. KİR. FAKTORİNG	16793	16816	-0.1%	3875	333%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	11062	11097	-0.3%	11496	-4%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	5401	5444	-0.8%	3588	51%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	147742	149857	-1.4%	93305	58%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	10748	10919	-1.6%	8914	21%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2395	2445	-2.1%	2326	3%
XINSA	BIST İNŞAAT	16299	16402	-0.6%	11506	42%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	7538	7605	-0.9%	5624	34%
XXMYA	BIST KİMYA,PETROL,PLASTİK	12519	12731	-1.7%	11536	9%
XXOBI	BIST KOBİ SANAYİ	35501	35107	1.1%	26006	37%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	9094	9237	-1.5%	8254	10%
XMADN	BIST MADENCİLİK	8850	9173	-3.5%	7052	25%
XMANA	BIST METAL ANA	17321	17682	-2.0%	16396	6%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	19922	19719	1.0%	21119	-6%
XSADA	BIST ADANA	49406	49956	-1.1%	59941	-18%
XSANK	BIST ANKARA	29641	30165	-1.7%	18440	61%
XSANT	BIST ANTALYA	17505	17228	1.6%	9914	77%
XSBAU	BIST BALIKESİR	11268	11375	-0.9%	10126	11%
XSBUA	BIST BURSA	17002	17070	-0.4%	15042	13%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	8857	8669	2.2%	7453	19%
XSGRT	BIST SİGORTA	59346	60032	-1.1%	66509	-11%
XSIST	BIST İSTANBUL	13773	13965	-1.4%	12784	8%
XSIZM	BIST İZMİR	15929	16395	-2.8%	14591	9%
XSKAY	BIST KAYSERİ	33772	33807	-0.1%	33099	2%
XSKOC	BIST KOCAELİ	26795	27016	-0.8%	23606	14%
XSKON	BIST KONYA	15693	15880	-1.2%	8768	79%
XSPOR	BIST SPOR	2353	2350	0.1%	3162	-26%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	47227	47345	-0.2%	43602	8%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13008	13166	-1.2%	14103	-8%
XTCRT	BIST TİCARET	24729	25050	-1.3%	25386	-3%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4367	4443	-1.7%	3757	16%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	12856	13005	-1.1%	13926	-8%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	11257	11437	-1.6%	10754	5%
XTRZM	BIST TURİZM	2001	2008	-0.4%	1301	54%
XTUMY	BIST TUM-100	53095	53486	-0.7%	36091	47%
XUHI2	BIST HİZMETLER	10553	10651	-0.9%	9589	10%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	36985	37082	-0.3%	33949	9%
XUSIN	BIST SİNAI	13354	13490	-1.0%	13054	2%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	13736	13964	-1.6%	13486	2%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	25484	26530	-3.9%	13943	83%
XYLOZ	BIST YILDIZ	11558	11740	-1.6%	10726	8%
XYORT	BIST YERKUL KİMYA.Y.O.	3922	3972	-1.3%	3567	10%
XYUZO	BIST 100-30	18726	18897	-0.9%	17660	6%
XUDXB	BIST BANKA DIŞI LIKİT 10	13264	13577	-2.3%	11395	16%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	113860	115545	-1.5%	49719	129%
XLBNK	BIST LIKİT BANKA	11674	11859	-1.6%	12876	-9%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	25416	26227	-3.1%	20007	27%

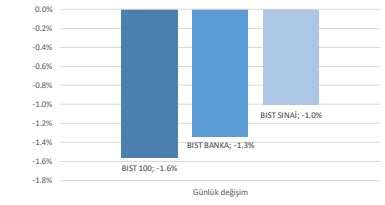
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



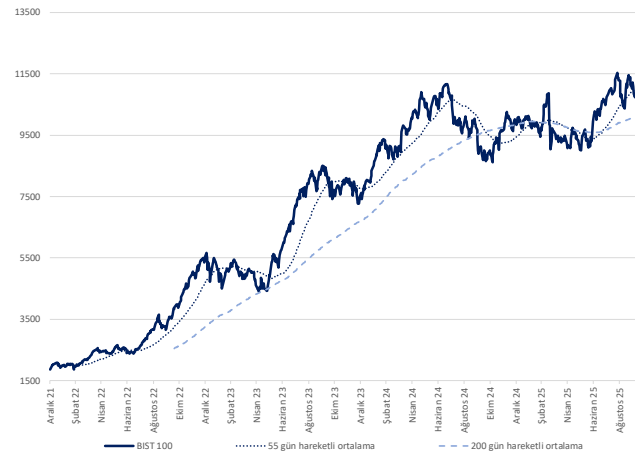
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



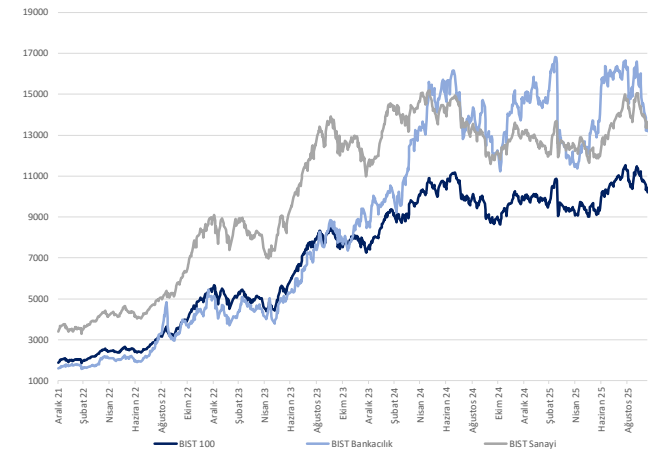
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Endeks Performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



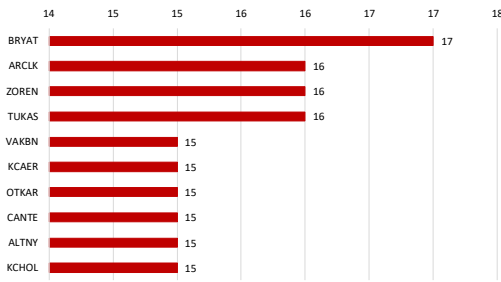
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	14.28	13.90	2.7%	17.95	13.27	26%	7%	x
AGHOL	24.54	24.58	-0.2%	30.64	24.30	25%	1%	x
AKBNK	54.85	55.30	-0.8%	70.50	53.50	29%	2%	x
AKSA	12.16	11.82	2.9%	12.28	8.62	1%	29%	x
AKSEN	48.58	48.64	-0.1%	48.64	31.82	0%	34%	x
ALARK	76.55	77.55	-1.3%	98.00	75.35	28%	2%	x
ALTNY	64.15	67.05	-4.3%	100.80	64.15	57%	-	x
ANSGR	21.24	21.48	-1.1%	24.85	20.32	17%	4%	x
ARCLK	105.80	106.90	-1.0%	145.80	105.80	38%	-	x
ASELS	194.90	204.00	-4.5%	219.20	138.90	12%	29%	x
ASTOR	95.25	92.95	2.5%	119.40	80.75	25%	15%	x
BALISU	20.46	21.66	-5.5%	27.64	18.15	35%	11%	x
BIMAS	527.00	539.50	-2.3%	567.50	453.27	8%	14%	x
BINHO	9.01	9.29	-3.0%	13.15	6.54	46%	27%	x
BRSAN	392.50	396.25	-0.9%	510.00	298.25	30%	24%	x
BRYAT	1936.00	1972.00	-1.8%	2860.00	1682.00	48%	13%	x
BSOKE	15.50	15.40	0.6%	16.94	13.65	9%	12%	x
BTCLM	4.12	4.17	-1.2%	5.34	3.99	30%	3%	x
CANTE	1.99	2.01	-1.0%	2.66	1.46	34%	27%	x
CCOLA	47.48	47.40	0.2%	52.80	45.50	11%	4%	x
CIMSA	42.02	42.30	-0.7%	52.60	42.02	25%	-	x
CLEBI	1510.00	1520.00	-0.7%	1813.00	1461.00	20%	3%	x
CWENE	24.10	23.76	1.4%	28.58	13.70	19%	43%	x
DAPGM	13.04	13.39	-2.6%	19.00	8.39	46%	36%	x
DOAS	172.20	170.50	1.0%	204.30	165.80	19%	4%	x
DOHOL	17.48	18.12	-3.5%	19.32	14.05	11%	20%	x
DSTKF	517.00	514.00	0.6%	890.00	288.75	72%	44%	x
ECILC	101.00	112.20	-10.0%	112.20	40.40	11%	60%	x
EFORC	131.50	130.70	0.6%	155.23	106.20	18%	19%	x
EGEEN	7757.50	7597.50	2.1%	8717.50	6852.50	12%	12%	x
EKGYO	18.40	18.50	-0.5%	21.36	14.34	16%	22%	x
ENERY	9.25	9.46	-2.2%	11.90	6.08	29%	34%	x
ENISA	77.70	77.60	0.1%	84.00	52.05	8%	33%	x
ENKAI	70.50	70.70	-0.3%	74.99	59.63	6%	15%	x
EREGL	26.40	27.14	-2.7%	32.44	24.57	23%	7%	x
EUPWR	26.00	26.26	-1.0%	33.14	24.04	27%	8%	x
FENER	10.09	10.10	-0.1%	14.60	9.57	45%	5%	x
FROTO	92.80	90.55	2.5%	118.30	81.70	27%	12%	x
GARAN	118.10	120.50	-2.0%	151.80	112.30	29%	5%	x
GENIL	205.80	204.60	0.6%	216.90	137.70	5%	33%	x
GESAN	42.60	43.02	-1.0%	51.60	38.00	21%	11%	x
GLRMK	182.00	189.80	-4.1%	203.30	125.50	12%	31%	x
GRSEL	352.00	357.25	-1.5%	368.00	233.34	5%	34%	x
GRTHO	664.50	677.50	-1.9%	677.50	321.75	2%	52%	x
GSRAY	1.39	1.38	0.7%	1.70	1.15	22%	17%	x
GUBRF	267.25	274.75	-2.7%	311.25	219.30	16%	18%	x
HALKB	25.32	25.82	-1.9%	29.22	20.06	15%	21%	x
HEKTS	3.21	3.24	-0.9%	4.99	2.85	55%	11%	x
IEYHO	29.68	32.96	-10.0%	38.30	11.99	29%	60%	x
IPEKE	67.85	70.00	-3.1%	78.65	51.00	16%	25%	x
ISCTR	11.28	11.58	-2.6%	15.31	11.27	36%	0%	x
ISMEN	39.52	39.72	-0.5%	45.74	33.38	16%	16%	x
KCAER	12.50	12.65	-1.2%	16.10	12.37	29%	1%	x
KCHOL	152.70	156.00	-2.1%	190.40	141.70	25%	7%	x
KONTR	29.44	30.46	-3.3%	37.86	20.01	29%	32%	x
KOZAA	86.35	91.00	-5.1%	92.05	69.90	7%	19%	x
KOZAL	24.00	24.92	-3.7%	26.30	22.06	10%	8%	x
KRDMD	24.40	24.90	-2.0%	31.18	21.74	28%	11%	x
KTLEV	13.03	13.39	-2.7%	15.02	6.86	15%	47%	x
KUYAS	46.98	46.42	1.2%	70.75	46.42	51%	1%	x
MAGEN	24.88	24.38	2.1%	24.88	12.54	-	50%	✓
MAVI	39.16	37.94	3.2%	45.00	34.14	15%	13%	x
MGROS	428.25	437.50	-2.1%	545.00	422.00	27%	1%	x
MIATK	38.86	39.22	-0.9%	46.06	26.80	19%	31%	x
MPARK	325.00	332.75	-2.3%	383.25	305.00	18%	6%	x
OBAMS	41.00	42.02	-2.4%	61.95	41.00	51%	-	x
ODAS	5.01	5.20	-3.7%	6.51	4.65	30%	7%	x
OTKAR	426.75	426.00	0.2%	575.00	371.00	35%	13%	x
OYAKC	20.50	21.18	-3.2%	25.82	20.18	26%	2%	x
PASEU	137.50	125.00	10.0%	137.50	75.40	-	45%	✓
PATEK	26.76	28.38	-5.7%	34.98	18.22	31%	32%	x
PETKM	17.13	18.89	-9.3%	21.84	16.16	27%	6%	x
PGSUS	205.80	207.80	-1.0%	274.00	205.80	33%	-	x
RALYH	178.00	175.00	1.7%	178.00	95.60	-	46%	✓
REEDR	9.79	9.89	-1.0%	11.79	8.80	20%	10%	x
SAHOL	75.60	77.80	-2.8%	98.95	75.60	31%	-	x
SASA	3.03	3.06	-1.0%	5.25	2.78	73%	8%	x
SISE	32.88	33.38	-1.5%	43.68	32.08	33%	2%	x
SKBNK	6.80	6.70	1.5%	8.12	4.54	19%	33%	x
SOKM	39.62	38.98	1.6%	41.30	31.94	4%	19%	x
TABGD	231.80	234.90	-1.3%	240.60	163.67	4%	29%	x
TAVHL	224.30	225.10	-0.4%	275.50	214.50	23%	4%	x
TCELL	94.25	95.80	-1.6%	101.40	86.78	8%	8%	x
THYAO	292.00	296.00	-1.4%	340.00	249.43	16%	15%	x
TKFEN	77.00	80.90	-4.8%	128.60	77.00	67%	-	x
TOASO	255.25	254.75	0.2%	282.75	177.30	11%	31%	x
TSKB	11.62	11.78	-1.4%	14.53	10.61	25%	9%	x
TSPOR	1.18	1.19	-0.8%	1.70	0.96	44%	19%	x
TTKOM	48.12	50.25	-4.2%	62.40	48.12	30%	-	x
TTRAK	552.00	552.50	-0.1%	646.00	546.50	17%	1%	x
TUKAS	2.62	2.71	-3.3%	4.14	2.43	58%	7%	x
TUPRS	173.20	176.20	-1.7%	192.90	124.82	11%	28%	x
TUREX	7.70	7.94	-3.0%	23.00	7.69	199%	0%	x
TURSG	9.17	9.29	-1.3%	10.25	7.57	12%	17%	x
ULKER	99.40	99.20	0.2%	121.00	99.00	22%	0%	x
VAKBN	22.20	22.40	-0.9%	29.78	22.06	34%	1%	x
VESTL	32.18	32.20	-0.1%	43.08	31.76	34%	1%	x
YEOTK	32.86	33.64	-2.3%	42.08	32.86	28%	-	x
YKBNK	28.12	28.42	-1.1%	35.58	26.42	27%	6%	x
ZOREN	3.39	3.51	-3.4%	4.23	2.82	25%	17%	x

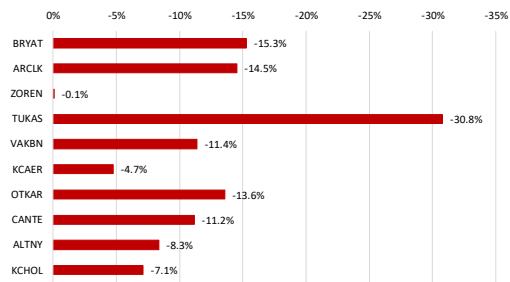
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

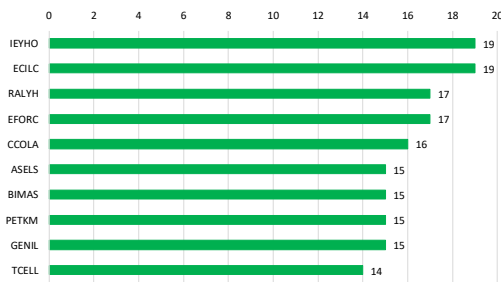
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



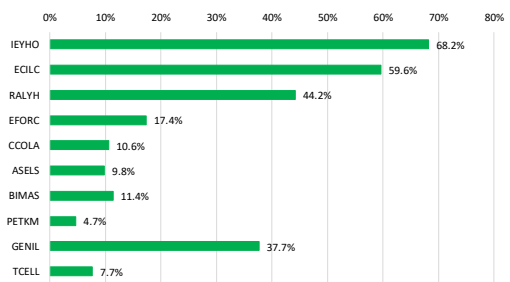
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

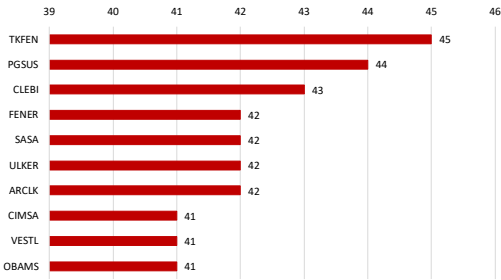


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

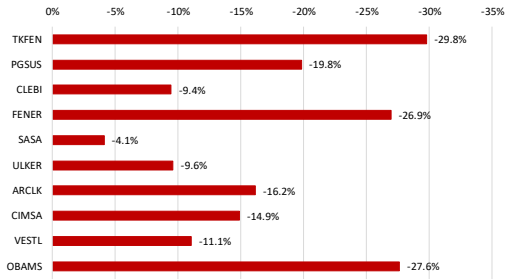


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

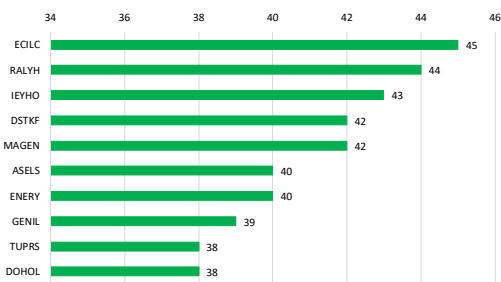
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



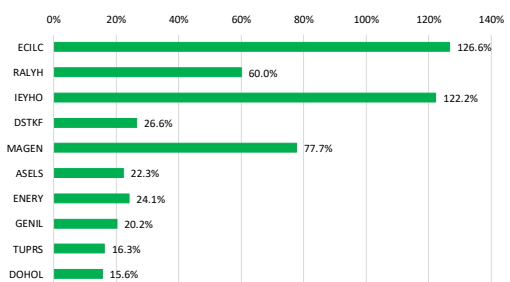
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 HIZLI BAKIŞ									
Hisse kodu	Şirket ismi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	BIRAÇILIK VE MEŞRUBAT	7.51	4.10	0.63	11%	84.6	32%	0.9%
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	HOLDING	36.79	2.40	0.23	2%	59.8	34%	0.7%
AENBK	Akbank	BANKACILIK	6.62			18%	285.2	52%	4.9%
AKSA	Aksa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	89.00	12.66	1.83	2%	47.2	32%	0.5%
AKSEN	Aksa Enerji	ELEKTRİK	35.96	9.81	2.38	3%	59.6	21%	0.4%
ALARAK	Alarko Holding	İNŞAAT, TAHHÜT	84.26		5.97	1%	33.3	37%	0.4%
ALTNY	Altiny Savunma Teknolojileri	TEKNOLOJİ	45.82	20.95	7.05	8%	15.1	36%	0.2%
ANGR	Anadolu Sigorta	SİGORTA	3.99			36%	42.5	35%	0.5%
ARCLK	Arçelik	DAYANIKLI TÜKETİM		8.84	0.44	-30%	71.5	25%	0.6%
ASELS	Aseksan	TEKNOLOJİ	46.47	24.59	6.24	12%	888.7	26%	7.9%
ASTOR	Astör Enerji	ELEKTRİK	15.83	9.83	3.02	25%	95.1	37%	1.1%
BALSU	Balısu Gıda	GIDA	47.92	15.36	1.70		22.8	25%	0.2%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	PERAKENDE	20.45	11.68	0.57	12%	316.2	68%	7.1%
BINHO	1000 Yatırımlar Holding	HOLDING			317.92	-31%	11.6	38%	0.1%
BRŞAN	Borusan Boru Sanayi	DEMİR, ÇELİK TEMEL		31.77	1.18	-1%	55.6	20%	0.4%
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	HOLDING	25.58		604.13	8%	54.5	13%	0.2%
BSOKE	Batsöke Çimento	ÇİMENTO	290.40	202.74	5.87	1%	24.8	25%	0.2%
BTÇİM	Bati Çimento	ÇİMENTO		19.22	2.09	-4%	23.0	61%	0.5%
CANTE	Çanır Termik	ELEKTRİK		5.56	2.18	-9%	13.9	71%	0.3%
CCOLA	Coca Cola İçecek	BIRAÇILIK VE MEŞRUBAT	10.71	6.89	1.07	20%	132.9	25%	1.1%
CİMSA	Çimsa	ÇİMENTO	21.08	9.53	1.61		39.7	45%	0.6%
CLEBİ	Çelebi	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	11.16	7.58	2.02	52%	36.7	12%	0.1%
CWNE	Cw Enerji Mühendislik	ELEKTRİK	52.33	12.42	2.31	4%	24.1	36%	0.3%
DAPÇİM	Dap Gıyimentekstil Geliştirme	İNŞAAT, TAHHÜT	38.73	6.25	4.64	7%	34.6	20%	0.6%
DOAS	Doğuş Otomotiv	OTOMOTİV	8.36	4.43	0.26	7%	37.9	39%	0.5%
DOHOL	Doğan Holding	HOLDING	22.31	3.36	0.27	3%	45.7	36%	0.6%
DSTFK	Destek Finans Faktoring	FINANSAL KİRALAMA, FAKTORİNG	66.32			42%	172.3	25%	1.4%
ECCLC	Ecoçapıy İlaç	SAGLIK	23.65		7.35	5%	69.2	15%	
EFORC	Efor Yatırım	GIDA	146.21	33.29	4.70	8%	47.7	23%	0.4%
EGEEN	Ege Endüstri	OTOMOTİV PARÇASI	54.18	30.04	4.85	6%	24.4	34%	0.3%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	GAYRİMENKUL YATIRIM ORT.	3.12	5.86	1.12	20%	69.9	51%	1.2%
ENERY	Enerya Enerji	ELEKTRİK	25.11	16.74	2.64	10%	83.3	22%	0.6%
ENISA	Enersaş Enerji	ELEKTRİK		3.80	0.66	-2%	91.8	20%	0.6%
ENKAI	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAHHÜT	14.48	10.04	2.41	10%	423.0	11%	1.7%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	35.35	15.29	1.19	2%	184.8	48%	3.0%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	ELEKTRİK	44.38	12.41	1.92	4%	17.2	27%	0.2%
FENER	Fenerbahçe	SPOR		76.59	1.47		12.6	34%	0.1%
FROTO	Ford Otosan	OTOMOTİV	8.77	9.16	0.57	29%	325.6	18%	1.9%
GARAN	Garanti Bankası	BANKACILIK	4.91			31%	496.0	14%	2.3%
GENİL	Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	SAGLIK	103.13	41.66	3.76	7%	61.7	23%	0.5%
GESAN	Girsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	ELEKTRİK	15.22	5.54	1.16	11%	19.23	28%	0.2%
GLRMK	Gülermak Ağır Sanayi	İNŞAAT, TAHHÜT	14.14	13.42	1.57		58.7	12%	0.2%
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taymacılık Ve Servis	TURİZM	17.42	9.91	3.47	28%	35.9	29%	0.3%
GRTHO	Granturk Holding	PERAKENDE	81.23	124.61	12.52	18%	83.1	27%	0.7%
GSRAY	Gülsaray	SPOR			1.53	-20%	18.8	39%	0.2%
GÜBRF	Gübre Fabrikaları	TARIM KİMYASALLARI	15.68	11.32	1.50	27%	89.3	27%	0.7%
HALKB	Halk Bankası	BANKACILIK	9.64			13%	181.9	9%	0.5%
HEKTS	Hektaş	TARIM KİMYASALLARI			5.65	-23%	27.1	41%	0.4%
İEYHO	İşkar Enerji Ve Yapı Holding	HOLDING		49.59	4.47	-25%	16.1	90%	0.5%
İPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynakları	ELEKTRİK		1.08	0.30	-11%	17.6	36%	0.2%
İSCTR	İş Bankası (Ç)	BANKACILIK	6.11			15%	282.0	31%	2.9%
İSMEN	İş Yatırım	ARACI KURUM	8.87	2.46	0.04	25%	59.3	28%	0.5%
İKADR	Kocaeli Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	82.04	10.76	1.20	3%	23.9	24%	0.2%
İKCHL	Koc Holding	HOLDING	18.80	1.72		-1%	387.2	22%	2.8%
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	ELEKTRİK		27.58	2.31	-11%	19.1	25%	0.4%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	MADENCİLİK		9.49	1.66	-4%	33.5	44%	0.5%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	MADENCİLİK	28.45	36.00	6.01	8%	76.9	29%	0.8%
KRDMD	Kardemir (D)	DEMİR, ÇELİK TEMEL		7.75	0.55	-2%	19.0	89%	0.6%
KTLEV	Katılamem Tasarruf Finansman	ARACI KURUM	6.35			128%	27.0	43%	0.4%
KUYAS	Kuyas Yatırım	İNŞAAT, TAHHÜT	94.52	45.77	18.07	8%	18.8	95%	0.6%
MAGEN	Margun Enerji	ELEKTRİK		205.54	55.16	-10%	73.4	24%	0.6%
MAVİ	Mavi Giyim	TEKSTİL, ENTİGRE	14.64	4.04	0.69	18%	31.1	73%	0.7%
MİGROS	Migros	PERAKENDE	12.74	3.79	0.23	9%	77.5	53%	1.3%
MIATK	Mia Teknoloji	TEKNOLOJİ	8.92	19.05	8.32	43%	19.2	57%	0.4%
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	SAGLIK	10.44	5.72	1.46	23%	62.1	42%	0.9%
OBAMS	Oba Makarnacılık	GIDA		11.88	0.79	-3%	19.7	26%	0.2%
ODAS	Odış Elektrik	ELEKTRİK		1.81	0.72	-9%	7.0	73%	0.2%
OTKAR	Otokar	OTOMOTİV		56.46	1.67	-19%	51.2	27%	0.4%
OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	ÇİMENTO	12.52	6.61	1.80	16%	99.7	24%	0.8%
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	LOJİSTİK	593.91	263.58	39.17	7%	92.4	32%	0.9%
PATEK	Patek Teknoloji	TEKNOLOJİ	54.51		7.46	32%	16.1	49%	
PETKM	Petkim	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			1.06	-20%	43.4	47%	0.7%
PGSUS	Pegasus Hava Taymacılığı	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	6.73	6.98	1.85	20%	102.9	43%	1.5%
RALYH	Ral Yatırım Holding	TEKSTİL, ENTİGRE	34.02	92.83	11.64	46%	59.3	37%	0.7%
REEDR	Reeder Teknoloji	TEKNOLOJİ		138.98	3.62	-14%	9.3	45%	0.1%
SAHOL	Sabancı Holding	HOLDING		37.62	10.90	-3%	158.8	51%	2.7%
SASA	Sasa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL		42.48	5.14	-4%	132.8	30%	1.3%
SİSE	Şişe Cam	CAM	30.22	15.82	1.06	2%	100.7	49%	1.6%
SKBNK	Şekerbank	BANKACILIK	10.49			15%	17.0	48%	0.3%
SOKM	Şok Marketler Ticaret	PERAKENDE		11.47	0.11	-3%	23.5	51%	0.4%
TABGO	Tab Gıda Sanayi	GIDA	24.62	6.96	1.47	13%	60.6	20%	0.4%
TAVHL	Tav Havalimanları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	44.71	7.26	2.13	3%	81.5	48%	1.3%
TECEL	Türkcell	İLETİŞİM	7.64	2.91	1.29	13%	207.4	54%	3.7%
THYAO	Türk Hava Yolları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	3.99	5.16	0.90	15%	403.0	50%	6.6%
TKFEN	Tekfen Holding	HOLDING	64.14	13.51	0.62	1%	28.5	21%	0.2%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	OTOMOTİV	69.06	39.43	0.96	4%	127.6	24%	1.0%
TSKB	T.S.K.B.	BANKACILIK	2.67			37%	32.5	39%	0.4%
TSOR	Trabzonspor	SPOR			3.35	-33%	8.9	49%	
TTKOM	Türk Telekom	İLETİŞİM	13.84	2.90	1.11	7%	168.4	13%	0.7%
TTTRK	Türk Traktör	OTOMOTİV	26.23	10.13	1.07	11%	55.2	24%	0.4%
TUKAS	Tuktaş	GIDA	14.13	7.43	1.91	6%	11.8	53%	
TUPRS	Tupras	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	14.43	5.45	0.36	7%	333.7	49%	5.4%
TUREX	Tureks Turizm	TURİZM	18.17	6.73	1.35	7%	8.3	40%	0.1%
TURSG	Turkiye Sigorta	SİGORTA	5.92			54%	91.7	18%	0.5%
ULKER	Ülker	GIDA	5.21	4.26	0.74	20%	36.7	39%	0.5%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	BANKACILIK	4.30			22%	220.1	6%	0.4%
VESTL	Vestel	DAYANIKLI TÜKETİM		28.29	0.57	-48%	10.8	45%	0.2%
YEDTK	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	ELEKTRİK	21.50	7.87	1.70	21%	11.7	36%	0.1%
YBNBK	Yapi Ve Kredi Bankası	BANKACILIK	6.91			17%	237.5	39%	3.0%
ZORNL	Zorlu Enerji	ELEKTRİK		9.09	2.07	-21%	17.0	36%	0.2%

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

En düşük F/K	Şirket
2.67	TSKB
En düşük FD/FAVÖK	Şirket
1.68	İPEKE
En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.04	İSMEN
En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-48%	VESTL
En düşük piyasa değeri	Şirket
7.0	ODAS
En düşük halka açıklık oranı	Şirket
8%	YAKBN
En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	TUREX

En yüksek F/K	Şirket
593.91	PASEU
En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
263.58	PASEU
En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
604.13	BRYAT
En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
128%	KTLEV
En yüksek piyasa değeri	Şirket
888.7	ASELS
En yüksek BIST 100 payı	Şirket
7.9%	ASELS

Seçilmiş karşılaştırma analizleri

[illegible]

En dipak hahula kumayam	Selot	En gilaak hahula kumayam	Selot
0.01	K7U1V	0.83	S15Z
En dipak gilaak kumayam	Selot	En gilaak gilaak kumayam	Selot
0.37	F7D9H	0.88	S16Z
En dipak hahula beta	Selot	En gilaak hahula beta	Selot
0.03	K7U1V	0.48	V03N6
En dipak gilaak beta	Selot	En gilaak gilaak beta	Selot
0.04	K7U1V	0.81	V03N6
En dipak hahula sharp	Selot	En gilaak hahula sharp	Selot
0.83	K7U1V	0.48	V03N6
En dipak gilaak sharp	Selot	En gilaak gilaak sharp	Selot
0.04	K7U1V	0.81	V03N6

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	100%	839%	-18%	-8%	-19%	-5%	-3%
FROTO	159.00	71%	218%	1%	-12%	-2%	1%	-1%
HTTBT	73.50	59%	380%	-10%	-4%	11%	1%	32%
KAREL	17.00	97%	-19%	-15%	-13%	5%	1%	-10%
PGSUS	362.50	76%	99%	-3%	-12%	-21%	-17%	-15%
BIMAS	756.46	44%	337%	0%	1%	7%	18%	13%
CCOLA	72.93	54%	194%	-19%	-2%	-4%	-14%	-1%
SAHOL	148.40	96%	89%	-18%	-18%	-18%	-1%	-10%
CIMSA	74.00	76%	168%	-9%	-9%	-16%	-16%	34%
YKBNK	44.10	57%	88%	-8%	-15%	-16%	27%	6%
TABGD	316.50	37%	15%	58%	7%	18%	43%	78%
GARAN	181.60	54%	-3%	-2%	-19%	-17%	15%	7%
ANSGR	46.58	119%	-3%	-15%	-4%	-8%	-5%	9%
KCHOL	279.00	83%	-12%	-11%	-15%	-9%	7%	-12%

MP ortalama potansiyel	73%
MP son güncellemeden Δ	-9%
BIST 100 son güncellemeden Δ	-7%

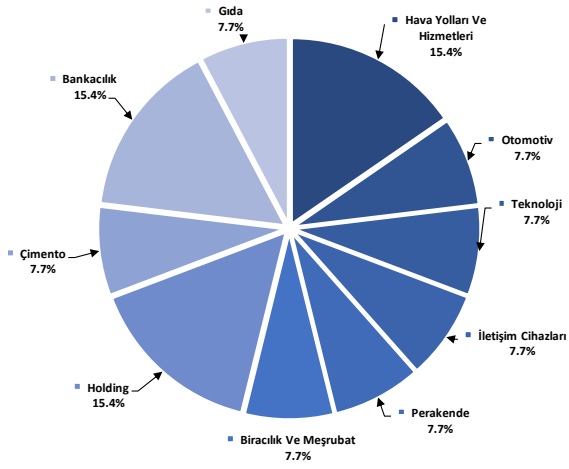
MP son 12A	9%	BIST 100 son 12A	13%
MP YBB	-7%	BIST 100 YBB	4%
MP 2019-	1986%	BIST 100 2019-	1019%
Rölatif son 12A	-4%		
Rölatif YBB	-10%		
Rölatif 2019-	87%		

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	-7%	4%	6%	-10%	-12%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

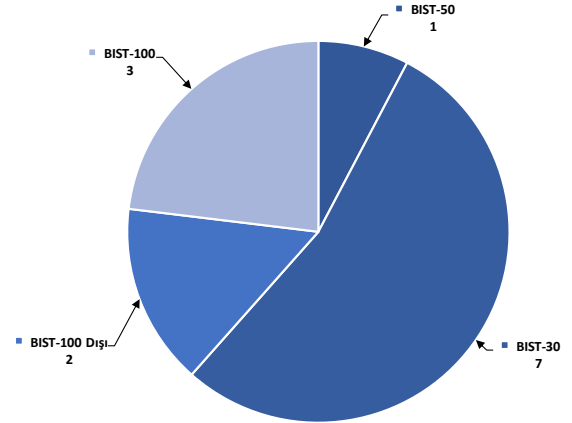
Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

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	292.00	1047%	115%	1363	6%	-7%	-2%	0.95	0.76
MPARK	16.01.2023	85.43	325.00	280%	90%	1007	-15%	-6%	-1%	0.74	0.53
MAVI	12.05.2023	13.23	39.16	196%	41%	891	-7%	2%	7%	0.85	0.60
ASELS	17.07.2023	36.43	194.90	435%	243%	825	169%	-9%	-4%	0.88	0.61
AKBNK	21.08.2023	26.11	54.85	110%	57%	790	-14%	-5%	0%	1.40	0.74
DOHOL	09.07.2024	16.02	17.48	9%	16%	467	23%	-2%	3%	0.92	0.69
AGESA	02.09.2024	98.10	186.20	90%	86%	412	19%	-2%	3%	0.68	0.44
ENKAI	02.05.2025	62.15	70.50	13%	2%	170	52%	1%	6%	0.61	0.49
TUPRS	18.08.2025	155.54	173.20	11%	19%	62	34%	-4%	1%	0.97	0.70
BIGCH	18.08.2025	46.32	57.60	24%	33%	62	90%	-5%	-1%	0.82	0.34
ISMEN	27.08.2025	44.48	39.52	-11%	0%	53	-8%	-4%	0%	1.14	0.65

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

Deniz Yatırım döngüsel portföy performans

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
17.10.2025	1371	95%	94%	701
10.10.2025	1425	93%	91%	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)	-4%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	12%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1271%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.91			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.60			
Ortalama gün (Portföy)	555			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1457			
XU100 haftalık performans	-5%			
XU100 yıl başlangıcından performans	4%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	601%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	8%			
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 beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir ekseninde, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturmaz. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözetirler.

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

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

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

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

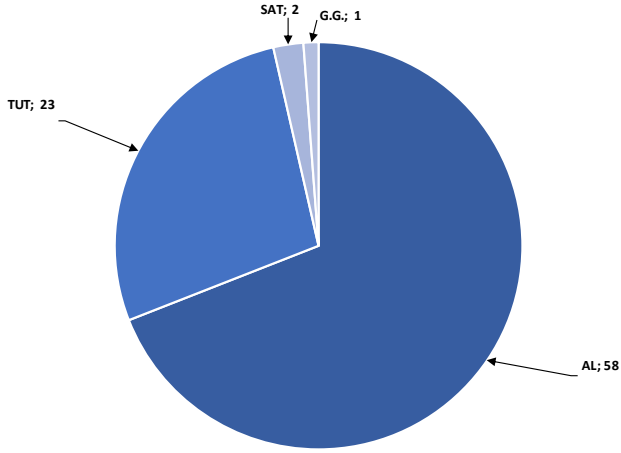
Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyar TL)	Piyasa Değeri (milyar 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	285,220	6,826	6.7%	4.9%	-14%	100.60	AL	54.85	83.4%
Albaraka Türk	19,350	463	---	---	24%	12.20	AL	7.74	57.6%
Garanti Bank	496,020	11,871	3.2%	2.3%	-2%	181.60	AL	118.10	53.8%
Halkbank	181,919	4,354	---	0.5%	56%	33.50	TUT	25.32	32.3%
İş Bankası	282,000	6,749	4.0%	2.9%	-15%	22.90	AL	11.28	103.0%
TSKB	32,536	779	---	0.4%	-5%	20.30	AL	11.62	74.7%
Vakıf Bank	220,133	5,268	---	0.4%	-5%	39.30	AL	22.20	77.0%
Yapı Kredi Bank	237,531	5,685	4.2%	3.0%	-8%	44.10	AL	28.12	56.8%
Aracı Kurumlar									
İş Yatırım	59,280	1,419	---	0.5%	-8%	66.00	AL	39.52	67.0%
Varlık Yönetim Şirketleri									
Gelecek Varlık Yönetimi	8,934	214	---	---	46%	107.80	AL	63.95	68.6%
Sigorta									
Ağrı Hayaat Emeklilik	33,516	802	---	---	19%	206.74	AL	186.20	11.0%
Aksigorta	10,156	243	---	---	-18%	10.60	AL	6.30	68.3%
Anadolu Hayaat Emeklilik	39,173	937	---	---	-7%	152.49	AL	91.10	67.4%
Anadolu Sigorta	42,480	1,017	---	0.5%	-15%	46.58	AL	21.24	119.3%
Türkiye Sigorta	91,700	2,195	---	0.5%	2%	14.80	AL	9.17	61.4%
Holdingler									
Alarko Holding	33,299	797	---	0.4%	-14%	124.00	AL	76.55	62.0%
Doğan Holding	45,745	1,095	---	0.6%	23%	25.39	AL	17.48	45.3%
Enka İnşaat	423,000	10,123	2.3%	1.7%	52%	94.17	AL	70.50	33.6%
Koç Holding	387,232	9,267	3.9%	2.8%	-11%	279.00	AL	152.70	82.7%
Sabancı Holding	158,788	3,800	3.7%	2.7%	-18%	148.40	AL	75.60	96.3%
Şişecam	100,718	2,410	2.3%	1.6%	-19%	55.60	TUT	32.88	69.1%
Tekfen Holding	28,490	682	---	0.2%	7%	73.10	G.G.	77.00	-5.1%
Petrol ve Gaz									
Aygaz	39,212	938	---	---	9%	228.00	AL	178.40	27.8%
Petkim	43,414	1,039	1.0%	0.7%	-5%	22.00	TUT	17.13	28.4%
Tüpraş	333,721	7,987	7.5%	5.4%	34%	224.58	AL	173.20	29.7%
Enerji									
Akisa Enerji	59,576	1,426	---	0.4%	24%	57.00	TUT	48.58	17.3%
Alfa Solar Enerji	15,059	360	---	---	-40%	71.84	TUT	40.92	75.6%
Biotrend Enerji	11,540	276	---	---	35%	24.20	TUT	23.08	4.9%
Galata Wind Enerji	13,025	312	---	---	-29%	44.60	AL	24.12	84.9%
Enerjisa Enerji	91,769	2,196	---	0.6%	38%	91.00	AL	77.70	17.1%
Demir Çelik									
Erdemir	184,800	4,423	4.1%	3.0%	9%	36.75	AL	26.40	39.2%
Kardemir (D)	28,321	678	0.8%	0.6%	-10%	39.50	AL	24.40	61.9%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre									
Akisa Akrilik	47,242	1,131	---	0.5%	-1%	13.02	TUT	12.16	7.1%
Alkim Kimya	5,568	133	---	---	-3%	21.60	TUT	18.56	16.4%
Hektaş	27,060	648	---	0.4%	-17%	4.30	SAT	3.21	34.0%
Kimteks Polüretan	8,071	193	---	---	-13%	25.00	TUT	16.60	50.6%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi									
Doğuş Otomotiv	37,884	907	---	0.5%	1%	297.50	TUT	172.20	72.8%
Ford Otosan	325,644	7,793	2.6%	1.9%	1%	159.00	AL	92.80	71.3%
Kordsa	10,592	253	---	---	-24%	80.50	TUT	54.45	47.8%
Tofaş	127,625	3,054	1.4%	1.0%	33%	304.50	AL	255.25	19.3%
Türk Traktor	55,237	1,322	---	0.4%	-22%	850.00	TUT	552.00	54.0%
Otokar	51,210	1,226	---	0.4%	-12%	748.40	AL	426.75	75.4%
Brisa	25,584	612	---	---	-5%	124.60	TUT	83.85	48.6%
Sağlık									
Lokman Hekim	3,413	82	---	---	-10%	26.58	AL	15.80	68.2%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,515	84	---	---	-44%	60.00	TUT	29.54	103.1%
MLP Sağlık	62,079	1,486	---	0.9%	-15%	583.00	AL	325.00	79.4%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	61,740	1,478	---	0.5%	72%	120.00	TUT	205.80	-41.7%
Selçuk Eczacı Deposu	47,196	1,129	---	---	-4%	84.60	TUT	76.00	11.3%
Perakende ve Toptan									
BİM	316,200	7,567	9.9%	7.1%	0%	756.46	AL	527.00	43.5%
Bizim Toptan	2,044	49	---	---	-12%	36.00	TUT	25.40	41.7%
Ebebek Mağazacılık	8,608	206	---	---	-12%	79.90	AL	53.80	48.5%
Mavi Giyim	31,113	745	---	0.7%	-7%	67.83	AL	39.16	73.2%
Migros	77,536	1,856	1.8%	1.3%	-21%	883.10	AL	428.25	106.2%
Şok Marketler	23,506	563	---	0.4%	-4%	58.50	TUT	39.62	47.7%
Gıda ve İçecek									
Coca Cola İçecek	132,853	3,179	---	1.1%	-19%	72.93	AL	47.48	53.6%
TAB Gıda	60,567	1,449	---	0.4%	58%	316.50	AL	231.80	36.5%
Ülker	36,706	878	0.6%	0.5%	-9%	174.10	AL	99.40	75.2%
Armada Gıda	9,445	226	---	---	-11%	55.90	AL	35.78	56.2%
Ofis Yem Gıda	10,128	242	---	---	67%	70.38	AL	69.25	1.6%
Büyük Şefler Gıda	6,163	147	---	---	90%	72.00	AL	57.60	25.0%
Beyaz Eya ve Mobilya									
Arçelik	71,492	1,711	---	0.6%	-25%	205.00	AL	105.80	93.8%
Vestel Beyaz Eya	14,096	337	---	---	-48%	17.00	TUT	8.81	93.0%
Vestel Elektronik	10,795	258	---	0.2%	-55%	53.70	TUT	32.18	66.9%
Yataş	4,928	118	---	---	19%	43.80	AL	32.90	33.1%
Telekom & Teknoloji & Yazılım									
Aztek Teknoloji	5,290	127	---	---	17%	74.00	AL	52.90	39.9%
Hiit Bilgisayar Hizmetleri	13,842	331	---	---	-10%	73.50	AL	46.14	59.3%
İndeks Bilgisayar	5,730	137	---	---	0%	13.00	AL	7.64	70.2%
Karel Elektronik	6,947	166	---	---	-15%	17.00	AL	8.62	97.2%
Kontrolmatik Teknoloji	19,136	458	---	0.4%	-24%	39.00	SAT	29.44	32.5%
Logo Yazılım	14,298	342	---	---	44%	238.50	AL	150.50	58.5%
Turkcell	207,350	4,962	5.1%	3.7%	4%	201.00	AL	94.25	113.3%
Türk Telekom	168,420	4,031	1.0%	0.7%	11%	102.50	AL	48.12	113.0%
Savunma									
Aselsan	888,744	21,269	10.9%	7.9%	169%	166.20	TUT	194.90	-14.7%
Yapı Malzemeleri									
Akçansa	24,007	575	---	---	-28%	207.00	TUT	125.40	65.1%
Çimsa	39,734	951	---	0.6%	-9%	74.00	AL	42.02	76.1%
Kalekim	14,490	347	---	---	2%	59.47	AL	31.50	88.8%
Havacılık									
Pegasus	102,900	2,463	2.0%	1.5%	-3%	362.50	AL	205.80	76.1%
TAV Havalimanları	81,484	1,950	1.8%	1.3%	-18%	448.00	AL	224.30	99.7%
Türk Hava Yolları	402,960	9,644	9.2%	6.6%	6%	453.46	AL	292.00	55.3%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri									
Europap Tezül Kağıt	6,155	147	---	---	-20%	22.90	TUT	12.31	86.0%
GYO'lar									
Emlak GYO	69,920	1,673	1.6%	1.2%	39%	25.50	AL	18.40	38.6%
Ozak GYO	19,074	456	---	---	-6%	21.70	AL	13.10	65.6%
Torunlar GYO	73,650	1,763	---	---	22%	100.00	AL	73.65	35.8%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	48,988	1,172	---	---	12%	246.00	AL	148.00	66.2%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rosyonet									
			91.6%	79.1%					

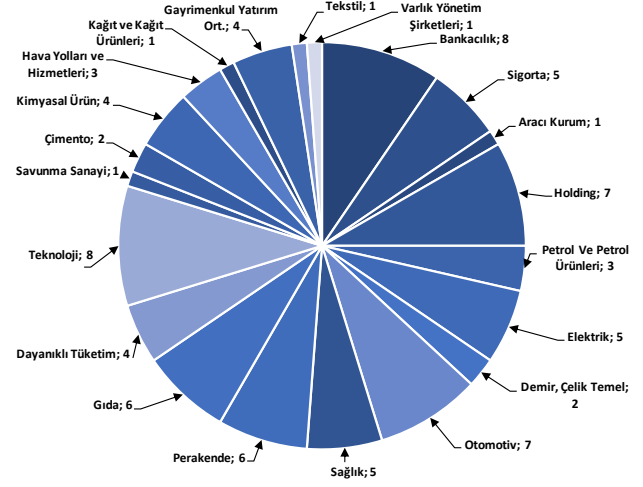
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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 yansımaya başlayacağını 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 yansımaya başlayacağını 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%	

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	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.	

ALARK: 3Ç25 Beklentimiz

Elektrik dağıtım işkolu öncülüğünde geçen çeyreğin aksine net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Alarko Holding'in 3Ç25 döneminde 1.127 milyon TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Şirket'in 3Ç25 finansallarını 7-10 Kasım tarihleri arasında açıklaması planlanıyor.

ALARK	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7-10 Kasım
Net Kar	1,902	-852	1,127	a.d.	-41%	Elektrik dağıtım işkolu öncülüğünde geçen çeyreğin aksine net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

ULKER: 3Ç25 Beklentimiz

Reel büyüme beklediğimiz bu çeyrekte operasyonel kar marjında iyileşme öngörüyoruz.

Nette Şirket'in 25.224 milyon TL satış geliri, 4.130 milyon TL FAVÖK ve 1.422 milyon TL net kar elde etmesini öngörüyoruz. Şirket, finansal sonuçlarını 7 Kasım tarihinde açıklayacak.

ULKER	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	24,255	24,788	25,224	2%	4%	Reel büyüme beklediğimiz bu çeyrekte operasyonel kar marjında iyileşme öngörüyoruz.
FAVÖK	3,868	3,625	4,130	14%	7%	
Net Kar	627	776	1,422	83%	127%	

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 20-26 Ekim 2025						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
20 Ekim	Pazartesi	11:00	EUR	ECB Cari İşlemler Dengesi (M.A.)	--	27.7b
23 Ekim	Perşembe	10:00	TR	Tüketici Güveni (M.A.)	--	83.9
		14:00	TR	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	39.50%	40.50%
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	-\$110m
		15:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	230k	218k
		17:00	EUR	Tüketici Güveni	-14.8	-14.9
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	4.06m	4.00m
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	1.50%	-0.20%
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	1.50%	-0.20%
24 Ekim	Cuma	11:00	EUR	HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI	50	49.8
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmetler PMI	51.4	51.3
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI	50.8	51.2
		15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	0.40%	0.40%
		15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	3.10%	2.90%
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD İmalat PMI	51.8	52
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Hizmet PMI	53.5	54.2
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Bileşik PMI	--	53.9
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	710k	800k
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	-11.30%	20.50%
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Hissiyatı	55	55
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Beklentileri	--	51.2

25 - 26 Ekim Hafta sonu

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Konsensus Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
20 Ekim	EREGL	712	374
	TURSG	4,880	4,918
23 Ekim	AKBNK	--	--
	TAVHL	--	5,216
	EBEBK	--	--
24 Ekim	ANSGR	--	3,470
	ARCLK	--	-610
	EKGYO	--	--

Kaynak: Research Turkey, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Sayılar milyon TL ifade etmektedir.

Yasal Uyarı

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