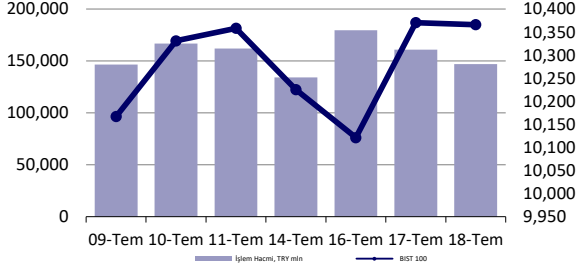


S&P 500
-%0.01Brent Petrol
-%0.35USD Endeks
-%0.26

günlük bülten

Hisse Senedi Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	10,366	10,371	0.0%	12.6%	5.4%
İşlem Hacmi, TL mln	146,943	160,901	-8.7%	18.6%	21.0%
Türkiye 2034 (27.09.2034)	29.79%	29.97%	-18 bps	-174 bps	260 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	46.00%	46.00%	0 bps	0 bps	-213 bps
USD/TRY	40.38	40.31	0.2%	1.8%	14.2%
EUR/TRY	47.00	46.79	0.4%	2.7%	28.3%
Sepet (50/50)	43.69	43.55	0.3%	2.3%	21.4%
DOW	44,342	44,484	-0.3%	5.1%	4.2%
S&P500	6,297	6,297	0.0%	5.5%	7.1%
FTSE	8,992	8,973	0.2%	2.5%	10.0%
MSCI EM	1,249	1,241	0.7%	5.0%	16.2%
MSCI EE	63.55	62.19	2.2%	9.3%	51.2%
Shanghai SE Comp	3,534	3,517	0.5%	5.2%	5.5%
Nikkei	39,819	39,901	-0.2%	3.7%	-0.2%
Petrol (Brent)	69.39	69.28	0.2%	-4.5%	-4.5%
Altın	3,350	3,339	0.3%	-0.5%	27.6%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Margun Enerji	MAGEN	37.80	6.3%	233,473
Koza Anadolu Metal	KOZAA	86.25	4.5%	649,500
İpek Doğal Enerji Kaynakları	IPEKE	61.50	4.1%	224,354
Galatasaray	GSRAY	1.35	3.8%	1,557,835
Doğan Holding	DOHOL	16.21	3.8%	277,716
Fenerbahçe	FENER	14.53	3.6%	1,050,132
En çok düşenler				
Oba Makarnacılık	OBAMS	55.80	-3.0%	465,789
İşıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	13.17	-2.9%	257,033
Kuyas Yatırım	KUYAS	62.60	-2.6%	356,249
Ford Otosan	FROTO	92.00	-2.5%	1,643,881
Şekerbank	SKBNK	6.99	-2.5%	344,294
Tav Havalimanları	TAVHL	268.50	-2.5%	672,536

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10200 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü endeks -0.04% değişimle 10366.16 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi orta seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz **Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize** göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **AKSA, BALSU, BERA, BRYAT** ve **CANTE**. 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 -%0.07, BIST 100 endeksi ise -%0.04 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 21.07.2025](#)

Bugünün haberleri:

Hisse senetleri

- **COLLA:** 2Ç25 tahminimiz
- **KORDS:** 2Ç25 Beklentimiz
- **KRDMD:** 2Ç25 tahminlerimiz
- **TAVHL:** 2Ç25 Beklentimiz
- **HTTBT:** 2Ç25 Beklentimiz
- **MACKO:** Bilanço değerlendirmesi
- **TURSG:** 2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / olumlu
- **TABGD:** Fon kullanım yeri değişikliği / nötr
- **TUPRS:** Şirket Raporu
- **LKMNH:** 2Ç25 tahminimiz

Piyasalarda bugün

Yerel varlıklar açısından son derece hareketli geçme potansiyeli olan bir haftaya giriş yapıyoruz. TCMB'nin, Mart'ın ikinci yarısı ile birlikte ara verdiği faiz indirim döngüsü neredeyse kesin olmakla birlikte yeniden başlayacak. Kararın hemen ardından bir sonraki gün ise Türkiye'ye ait kredi derecelendirme gözden geçirme takvimleri söz konusu. Normal koşullar altında yıl ortasından ziyade son çeyrekteki değerlendirmelerin daha fazla potansiyel barındırdığından yana oyumuz vardı. Ancak, geçtiğimiz hafta yabancı bir yatırım bankasından gelen Moody's değerlendirmesinin ardından gözlerin en azından yatırımcı beklentisi nezdinde buraya da çevrileceğini belirtelim.

Kısa bir yurt dışı toparlaması yapmadan geçmeyelim: Japonya'da hafta sonu takip edilen seçimlerde, iktidar güç kaybetti ve parlamento çoğunluğunu yitirdi. Diğer yandan Başbakan Ishiba koltukta kalmaya devam edecek. Japon yeni dalgalı bir açılış gerçekleştirirken, bugün Japonya hisse senetleri işlem görmüyor. Kapalı olduğu için tahvil piyasasında da nakit işlemler gerçekleşmiyor. Cuma günü ABD seansında kapanışlar yatay-sınırlı negatif gerçekleşti. Vadeli endeksler Japonya için satıcı, ABD için alıcı, Avrupa içinse negatif bir tabloya işaret ediyor. ECB toplantısı öncesinde parite 1.16 civarında seyrederken, beklentiler, faiz indirimlerinin yılın son kısmına dek durması yönünde şekillenmekte.

Merkez Bankası'na yönelik konsensüsün 250bp civarında indirim pozisyonunda olduğu fikri, anketlerdeki ağırlıklı kanı. Biz, tam olarak uzlaşa sağlanabildiği noktada değiliz. Bunun, çok önemli olduğunu da düşünmüyoruz. İndirim döngüsü, yeniden başlayacak ve yıllık enflasyondaki seyrin yanında aylık gelişimler de buna izin veriyor. Politika faizinde ayarlama yapmak için 'şimdilik' fazlasıyla alan var. Ancak, regülasyonların seyri ve kredilere yansımalarının 1/1 olup olmayacağı noktası tartışmalı. Biz, indirim döngüsü başlasa da sıkı koşulların en azından 2025 süresince devam edeceğine inanıyoruz. Mart'ın ikinci yarısında gündeme gelen ek sıkılaştırma boyutu olan +350bp'nın tamamen geri alınmasının algı ve dolarizasyon riski açısından sorun teşkil edeceği kanaatinde değiliz. TCMB'nin, gerektiğinde ek sıkılaştırma hamlesine gitmekten yana çekincesi olmadığı fikri fazlasıyla teyit edildi. Devamında ise yılı %35 civarı bir noktada tamamlayacak patikada ilerlenilmesi bize gayet makul geliyor. Faiz indirimi beklentisi mevcut BIST fiyatlamalarının içerisinde yer alıyor. Bu nedenle PPK metninde ileriye dönük bir yönlendirme olup olmayacağı ve tercih edilecek dil çok daha önemli olacak.

Şirket haberleri

CCOLA: 2Ç25 tahminimiz

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Coca Cola'ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

CCOLA	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	49,428	38,330	48,712	27%	-1%	Yıllık karşılaştırmada satış hacimleri için uluslararası pazarda düşük-çift haneli büyüme, Türkiye pazarında ise düşük-orta tek haneli daralma bekliyoruz. FAVÖK marjında ise yıllık bazda daralma görüleceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	10,836	4,540	9,053	99%	-16%	
Net Kar	7,304	1,352	5,221	286%	-29%	

KORDS: 2Ç25 Beklentimiz

Endonezya tesisinde Mart ayının başında yaşanan sel felaketi nedeniyle üretimin durması doğrultusunda süregelen satış geliri tarafında zayıf seyrin bir miktar daha derinleşmesini beklemekteyiz. **Şirket'in 2Ç25 döneminde yaklaşık 205 milyon USD ciro elde etmesini öngörmekteyiz. Karlılık tarafında EUR hareketinin pozitif etkisini beklemekte yaklaşık %6,5 FAVÖK marjı ile 13 milyon USD'nin hafif üzerinde FAVÖK elde etmesini beklemekteyiz. Net zarar pozisyonun ise bir önceki çeyreğe göre azalış göstererek -5 milyon USD seviyesinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz.** 20 Mayıs 2025 tarihinde duyurulan Microtex Composites S.r.l.'nin %39'luk azınlık paylarının satın alınması doğrultusunda net borç pozisyonunda 35 milyon USD'lik artış olacağını hatırlatmak isteriz.

KRDMD: 2Ç25 tahminlerimiz

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; satış hacminin geçen çeyreğe yakın gerçekleşmesini beklerken, ham madde maliyetlerindeki iyileşme ve düşük baz etkisi ile FAVÖK'te yıllık bazda reel artış öngörüyoruz. Ayrıca, kur farkı ve ertelenmiş vergi giderindeki normalleşme ile net kar açıklayabileceğini tahmin ediyoruz. Beklentimiz, Kardemir'in 14.978 milyon TL satış geliri, 1.172 milyon TL FAVÖK ve 51 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Kardemir'in 2Ç25 finansallarını 11-19 Ağustos tarihleri arasında açıklamasını bekliyoruz.

TAVHL: 2Ç25 Beklentimiz

Şirket, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayısını yaklaşık %4 oranında artırarak 30 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Haziran ayında ise Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelerin yolcu trafiğini sınırlı da olsa etkilediği görülmüştür. Nitekim Medine hattındaki yolcu sayısı Haziran ayında %14 düşüşle 700.444 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalışta yalnızca jeopolitik gelişmelerin değil, aynı zamanda hicri takvim kaymasının da etkili olduğunun tekrar altını çizmek isteriz. Ocak-Haziran dönemi itibarıyla, Şirket yolcu sayısı açısından açıklanan beklentilerin alt bandının %43'ünü, üst bandının ise %40'ını karşılamış durumdadır. 2Ç25 döneminde Şirket'in yaklaşık 474 milyon EUR tutarında satış geliri elde etmesi beklemekteyiz. Yılın ilk yarısında toplam 852 milyon EUR seviyesinde ciroya ulaşması öngördüğümüz Şirket, bu doğrultuda gelir beklentilerinin alt bandının %49'unu, üst bandının ise %46'sını karşılamış olacaktır.

Karlılık tarafında, %28'in üzerinde gerçekleşmesi beklediğimiz FAVÖK marjı ile yaklaşık 135 milyon EUR seviyesinde FAVÖK elde edilmesi öngörmekteyiz.

Net kâr tarafında ise, bir önceki çeyrekte olduğu gibi, EUR'nun değer kazanmasına bağlı olarak oluşabilecek çevrim farkı zararı ve ertelenmiş vergi gideri etkileri nedeniyle, Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık 19 milyon EUR net kâr açıklaması beklemekteyiz.

HTTBT: 2Ç25 Beklentimiz

Mobiliteden doğrudan etkilenen Şirket'in, hem yurt içinde hem de yurt dışında yaşanan zorlu koşullara rağmen, kârlılığın ön plana çıktığı güçlü operasyonel sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **USD bazında yaklaşık %24 büyüme ile 10,1 milyon USD tutarında satış geliri elde etmesi öngörmekteyiz.**

Kârlılık tarafında ise, hem yıllık hem de çeyreklik bazda FAVÖK marjında iyileşme bekliyoruz. **%45'in üzerinde gerçekleşmesini öngördüğümüz FAVÖK marjı ile yaklaşık 4,6 milyon USD seviyesinde FAVÖK elde edilmesini tahmin ediyoruz.**

FAVÖK'teki bu olumlu seyrin, net kâr marjına da yansımaları bekliyoruz. **%27 seviyesinin üzerine işaret eden net kâr marjı ile, Şirket'in 2,78 milyon USD net kâr elde edeceğini öngörüyoruz.**

MACKO: Bilanço değerlendirmesi

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakla birlikte, 2. çeyrek finansallarını takiben, özet bilanço notunu sizlerle bilgi amaçlı paylaşmak istedik. Bu nedenle sonuçlara dair herhangi bir yorum/değerlendirmemiz söz konusu değildir.

Mackolik'in 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Mackolik Internet Hizmetleri, 2Ç25'te yıllık bazda %13 artışla 237 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 166 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %11 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.9 puan azalışla %70.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %16 artışla 135 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.8 puan artışla %56.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %22 artışla 88 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 98 milyon TL net kar, 2Ç24: 72 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 21.5 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 15.5 milyon TL net diğer gelir), 3.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 2.2 milyon TL net finansman gideri) ve 25.3 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 19.5 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 24.1 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 28 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 128 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.05x oldu (Mart 2025: 0.24x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %38 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10.67x F/K ve 6.87x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

TURSG: 2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / olumlu

Türkiye Sigorta, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 4.811 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.194 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.302 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %6, geçen yılın aynı dönemine göre %58 artış göstermiştir. 2Ç25 döneminde özsermaye karlılığı %50,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Genel zararlar branşında artış gösteren bileşik rasyo.

Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- Yıllık bazda artan prim üretimi ve net kar paralelinde açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

Mevcut durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 14,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. TURSG için 2025 yılı tahminlerimiz 138 milyar TL prim üretimi ve 15,7 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2025 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,7x F/K, 2,2x PD/DD ve 0,6x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: TURSG - 2Ç25](#)

TABGD: Fon kullanım yeri değişikliği / nötr

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18/07/2025 tarihli uygunluk görüşü doğrultusunda, Şirket'in paylarının halka arzından elde edilen fonların %25'ine karşılık gelen ve başlangıçta yenilenebilir enerji yatırımlarında kullanılması planlanan tutar, mevcut koşullarda Şirket stratejileriyle daha uyumlu ve cazip büyüme hedeflerine hizmet edecek olan yeni restoran yatırımlarında değerlendirilecek ve yatırım finansmanı alanında kullanılacaktır.

Halka arz sürecinde, fon kullanım yerlerine ilişkin hazırlanan raporda söz konusu kaynağın Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımında değerlendirilmesi öngörülmüş olduğu ve bu doğrultuda çağrı mektubu başvurusunda bulunulmuş olduğu 31/01/2024 tarihinde KAP aracılığıyla paylaşılmıştı. Ancak, 21/05/2024 tarihli açıklamasında da belirtildiği üzere, yatırımın planlandığı bölgede trafo kapasitesinin yetersiz olması üzerine alternatif bölgeler ve projeler titizlikle değerlendirilmiştir. Bununla birlikte, içinde bulunulan makroekonomik ortamda enerji piyasasında yaşanan olumlu fiyat hareketleri, GES yatırımının beklenen ekonomik faydasını azaltmıştır. Operasyonel verimliliği artıracak ve Şirket büyümesine doğrudan katkı sağlayacak yeni restoran yatırımları açısından değerlendirilmesi uygun görülen bir fırsat alanı doğmuştur.

Bu kapsamda, yatırımcıların da lehine olacak şekilde, söz konusu kaynak, GES yatırımına kıyasla daha hızlı geri dönüş sağlayan ve yüksek katma değer yaratma potansiyeli bulunan yeni restoran açılışlarında kullanılacaktır.

İlgili gelişmeyi Şirket'in yıl başında beklenti olarak paylaştığı yaklaşık 180 restoran açılışını finansal açıdan desteklemesi bakımından olumlu olarak değerlendirirken, GES projesinden gerekçeleriyle birlikte fon kullanımı açısından vazgeçilmesini nötr olarak değerlendiriyoruz. Fon kullanım yerinin değiştirilmesinin sonuçlarının orta-uzun vadede görüleceği için, şu aşamada, TABGD payları için nötr olarak değerlendiriyoruz.

TUPRS: Şirket Raporu

Yüksek sezonda rüzgâr lehine esiyor

TUPRS / AL – Hedef Fiyat: 232,00 TL (12-ay)

Tüpraş'ın finansallarına yönelik tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona bağlı olarak 12-aylık hedef fiyatımızı 210,00 TL'den 232,00 TL'ye yükseltirken, tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Tüpraş'ı i) yüksek sezon beraberinde finansallarında güçlenme beklentimiz ii) sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu iii) temettü politikası iv) Stratejik Dönüşüm Planı dolayısıyla uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %13 üzerinde performans sergilemiştir. 2026 tahminlerimize göre 7,5x F/K ve 3,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor.

- Yüksek sezon beraberinde güçlenen finansallar.
- Stratejik Dönüşüm Planı.
- Güçlü nakit pozisyonu.

Kapsamlı rapor için link | [Şirket Raporu: Tüpraş \(TUPRS TI\)](#)

LKMNH: 2Ç25 tahminimiz

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Lokman Hekim'e ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

LKMNH	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyresel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ayının ikinci haftası
Net Satış Geliri	798	925	838	-9%	5%	Sektörün zayıf dönemi olan ikinci çeyrekte yıllık bazda reel büyüme beklerken, FAVÖK marjının geçen seneye paralel seviyelerde gerçekleştiğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	162	201	168	-16%	4%	
Net Kar	47	26	30	18%	-36%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

KAP haberleri

CLEBI

Daha önceki açıklamamızdan da görüleceği üzere; Şirketimizin, sermayesinin %61'ine sahip olduğu Çelebi Ground Handling India Pvt. Ltd.'nin ("Celebi GH India"), Adani Ahmedabad Uluslararası Havalimanı Limited'e karşı talep ettiği ihtiyadi tedbirleri reddeden Ahmedabad Ticari Mahkemesi'nin kararı 04.06.2025 tarihinde temyiz edilmişti. Bugün, 18.07.2025 tarihinde görülen duruşmada bağlı ortaklığımızın temyiz talepleri Delhi Yüksek Mahkemesi'nce reddedilmiş olup; gerekçeli karar henüz açıklanmamıştır.

Bağlı ortaklığımız gerekçeli kararın açıklanmasının ardından yine temyiz amacıyla bir üst mahkemeye başvuracaktır.

THYAO

Ortaklığımız Yönetim Kurulu'nca, imkânlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin Chengdu şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verilmiştir.

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer (TL)	Sermaye oranı (%)
18.07.2025	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	97,000	15.90 - 16.00	7,467,004	3.46%
18.07.2025	OFSYM	Ofis Yem Gıda	XUSIN:IS	Gıda	9,873	55.46	486,047	0.33%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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

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
AYEN	Kar payı	21.07.2025	25.68	0.25	0.21	25.43	0.97%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel, KAP

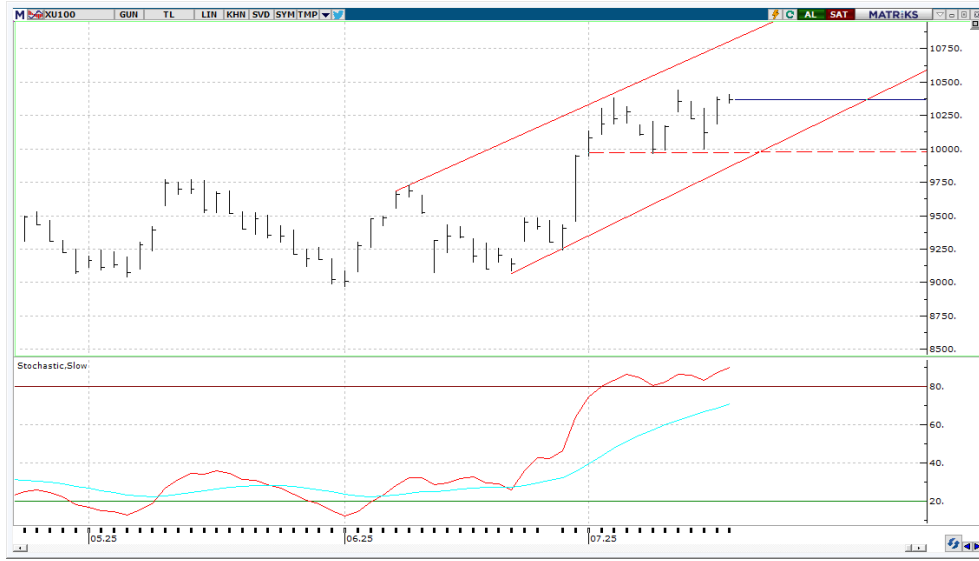
Haftalık Genel Kurul Takvimi						
21.Tem.25	22.Tem.25	23.Tem.25	24.Tem.25	25.Tem.25	26.Tem.25	27.Tem.25
AKYHO	A1CAP OFSYM	CEOEM KMPUR TMSN YGYO YYAPI YESİL	MTRKS PATEK	ARTMS ARASE MRGYO SANKO		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Teknik yorum

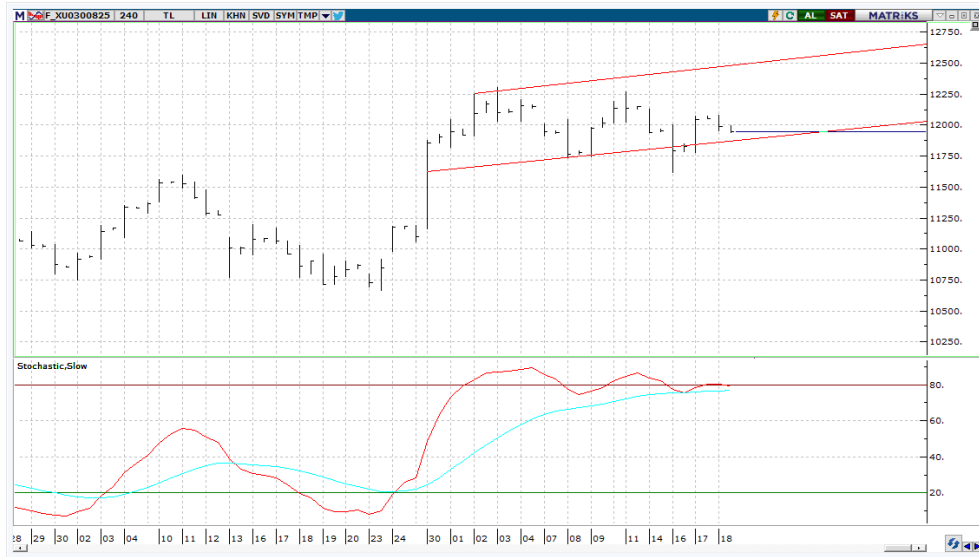
BIST 100 endeksi

Cuma günü endeks -0.04% değişimle 10366.16 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi orta seviyede gerçekleşti. Güne satış baskısı ile başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla kritik seviye 10350 üstünde kapattı. 10350 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 10780 olur görüşündeyiz. Ara direnç seviyesi 10500. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 10220, ana destek ve stop loss seviyesi 10000 olarak takip ediyoruz. 5 g Ort. 10288,47 22 g. Ort. 9817,88 seviyesindeler. Destek olarak 10220 ve 10350, direnç olarak 10500 ve 10780 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10200 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



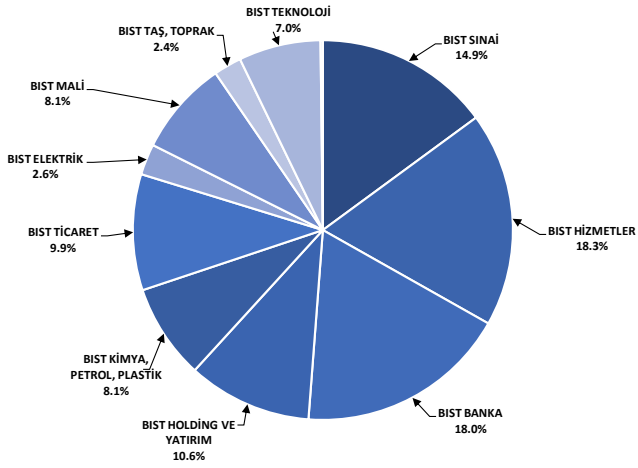
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Cuma günü vadeli endeks -0.50% değişimle günü 11987.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi orta seviyede gerçekleşti. Güne satış baskısı ile başlangıç yapan vadeli endeks günü kritik direnç 12000 seviyesinin altında kapanış gerçekleştirdi. 12000 altında satış baskısının devamı beklenebilir, 12000 üstünde pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. 5g. Ort. 11978,20 22 g. Ort. 11574,27 seviyesindeler. Destek olarak 11800 ve 11900, direnç olarak ise 12150 ve 12270 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 11800– 12270 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



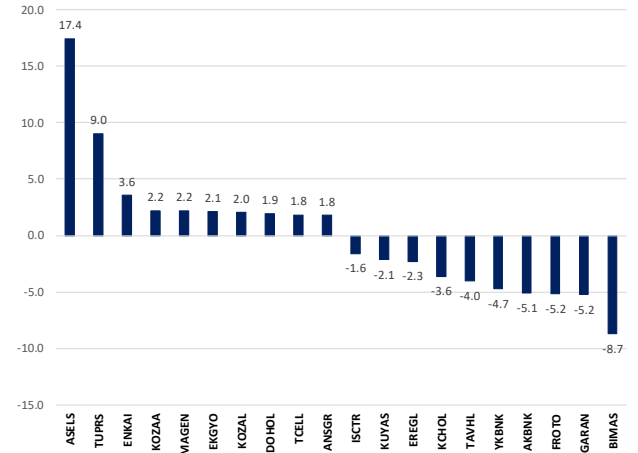
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



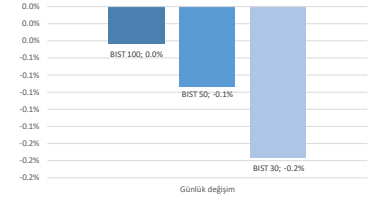
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	18.07.2025	17.07.2025	Günlük değişim	31.12.2024	Yıl başlangıcından değişim
XUID0	BIST 100	10369	10371	0.0%	9831	5%
XUD30	BIST 30	11533	11554	-0.2%	10756	7%
XUD50	BIST 50	9162	9170	-0.1%	8657	6%
XBANK	BIST BANKA	15888	16024	-0.8%	14555	9%
XUTUM	BIST TUM	12656	12622	0.3%	11454	10%
XUMAL	BIST MALI	13554	13563	-0.1%	11758	15%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	11811	11832	-0.2%	11004	7%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10368	10373	0.0%	9833	5%
XBANA	BIST ANA	40743	40205	1.3%	30646	33%
XBLSM	BIST BLUŞİM	5063	4962	2.0%	4875	4%
XELKT	BIST ELEKTRİK	558	554	0.7%	512	9%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	13819	13805	0.1%	3875	257%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	11183	11199	-0.1%	11496	-3%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	4677	4625	1.1%	3588	30%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	134592	133133	1.1%	93305	44%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	9724	9723	0.0%	8914	9%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2472	2465	0.3%	2326	6%
XINSA	BIST İNŞAAT	16235	16174	0.4%	11506	41%
XXAGT	BIST ORMAN, KAGİT, BASIM	6811	6682	1.9%	5624	21%
XXMYA	BIST KİMYA,PETROL,PLASTİK	11564	11473	0.8%	11536	0%
XXOBI	BIST KOBİ SANAYİ	32027	31903	0.4%	26006	23%
XXKUR	BIST KURUMSAL YÖNETİM	9156	9126	0.3%	8254	11%
XXMADN	BIST MADENCİLİK	9380	9096	3.1%	7052	33%
XXMANA	BIST METAL ANA	17355	17415	-0.3%	16396	6%
XXMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	19874	19828	0.2%	21119	-6%
XSADA	BIST ADANA	59173	59450	-0.5%	59941	-1%
XSANK	BIST ANKARA	26661	26305	1.4%	18440	45%
XSANT	BIST ANTALYA	13609	13511	0.7%	9914	37%
XSBAU	BIST BALIKESİR	9141	9135	0.1%	10126	-10%
XSBRU	BIST BURSA	14613	14487	0.9%	15042	-3%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	7928	7830	1.3%	7453	6%
XSGRT	BIST SİĞORTA	59222	58296	1.6%	66509	-11%
XSIST	BIST İSTANBUL	13403	13376	0.2%	12784	5%
XSIZM	BIST İZMİR	15918	15807	0.7%	14591	9%
XSKAY	BIST KAYSERİ	30252	30083	0.6%	33099	-9%
XSKOC	BIST KOCAELİ	25057	24938	0.5%	23606	6%
XSKON	BIST KONYA	12922	12603	2.5%	8768	47%
XSPOR	BIST SPOR	2555	2500	2.2%	3162	-19%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	36053	34802	3.6%	43602	-17%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	13950	14014	-0.5%	14103	-1%
XTCRT	BIST TİCARET	23951	24096	-0.6%	25386	-6%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	3603	3561	1.2%	3757	-4%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	13483	13520	-0.3%	13926	-3%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	11307	11281	0.2%	10754	5%
XTRZM	BIST TURİZM	1646	1638	1.1%	1301	27%
XTUMY	BIST TUM-100	45650	45138	1.1%	36091	26%
XUHI2	BIST HİZMETLER	10239	10235	0.0%	9589	7%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	37119	37226	-0.3%	33949	9%
XUSIN	BIST SİNAİ	13116	13070	0.4%	13054	0%
XUSRD	BIST SÜRÜLEBİLİRLİK	14259	14251	0.1%	13486	6%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	22985	22440	2.4%	13943	65%
XYLOZ	BIST YILDIZ	11571	11559	0.1%	10726	8%
XYORT	BIST MENKUL KİYM.Y.O.	3422	3449	-0.8%	3567	-4%
XYUZO	BIST 100-30	17723	17666	0.3%	17660	0%
XUDXB	BIST BANKA DİSİ LİKİT 10	12842	12803	0.3%	11395	13%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	77753	77136	0.8%	49719	56%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14122	14258	-1.0%	12876	10%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	24825	24314	2.1%	20007	24%

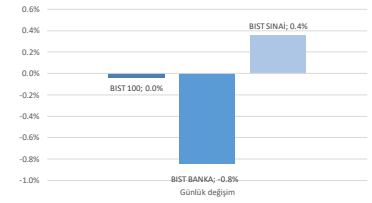
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



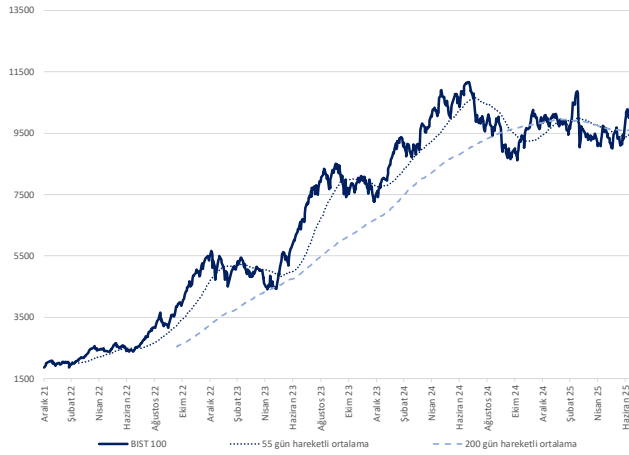
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



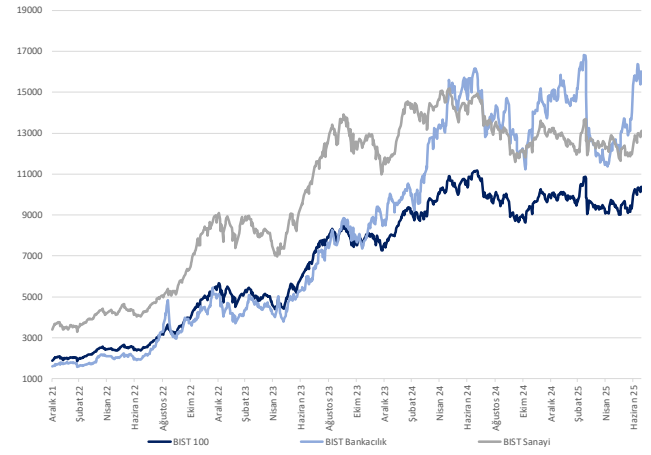
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Endeks Performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

Deniz Yatırım

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ

Hisse ismi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (milyon)	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
AKSA	9.48	9.33	1.61%	277.31	56.34	0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
BALSU	22.98	22.70	1.23%	64.68	64.68	0.49	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0
BERA	14.99	14.95	0.27%	110.98	55.90	0.09	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0
BRİYAT	1,883.00	1,873.00	0.53%	142.81	55.04	9.80	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
CANTE	1.64	1.62	1.23%	429.70	60.23	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
KCAER	13.76	13.34	3.15%	160.56	57.10	0.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	100.0
KTELEV	8.41	8.24	2.06%	612.98	62.57	0.19	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
MAGEN	37.80	35.56	6.30%	233.47	63.84	0.97	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	100.0
ODAS	5.22	5.19	0.58%	258.70	59.31	0.07	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
OTKAR	463.50	461.75	0.38%	288.11	69.42	15.31	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	100.0
TSKB	13.96	13.61	2.57%	474.15	69.63	0.57	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	100.0
TUPRES	160.10	157.30	1.78%	4,304.99	69.15	5.75	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	100.0
AVPOY	67.15	66.50	0.98%	70.46	74.79	2.62	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	91.0
ENERY	7.72	7.58	1.85%	303.16	76.90	0.43	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	91.0
FENER	14.53	14.03	3.56%	1,050.13	69.14	0.90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	91.0
AGHOL	271.00	268.25	1.03%	179.67	55.47	2.36	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	87.5
DOHOL	16.21	15.61	3.84%	277.72	60.80	0.21	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	87.5
EMKAI	65.50	64.05	2.26%	711.54	54.32	0.36	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	87.5
GSRAY	1.35	1.30	3.85%	1,557.83	61.26	-0.00	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	87.5
İPEKE	61.50	59.10	4.06%	224.35	52.35	-0.80	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	87.5
KOZAA	86.25	82.50	4.55%	649.50	56.83	-0.51	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	87.5
KOZAL	24.50	23.86	2.68%	1,775.33	53.27	-0.04	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	87.5
DSTF	414.00	415.00	-0.24%	2,089.02	74.75	25.35	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	78.5
TOASO	210.90	207.70	1.54%	1,521.36	61.69	5.50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	78.5
AKSEN	36.42	36.40	0.05%	121.39	66.80	0.69	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
ANKGR	95.00	92.00	3.26%	229.64	65.93	0.98	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
ARCLK	130.00	128.20	1.40%	298.84	64.12	3.15	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	75.0
ASTOR	93.00	93.40	-0.43%	552.56	51.02	0.04	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
BRSAN	333.75	333.50	0.07%	88.23	53.31	0.83	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
CWENE	17.04	16.78	1.55%	211.04	65.63	0.50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
DODAS	187.70	187.30	0.21%	348.73	58.51	1.99	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
GESAN	48.94	49.36	-0.85%	193.12	66.09	1.77	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
İSMEN	41.00	41.36	-0.87%	276.41	66.59	1.32	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
MGROS	495.50	498.25	-0.55%	848.53	54.42	1.96	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
MÜKAT	31.26	31.00	0.84%	243.39	52.17	0.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	75.0
MPARK	364.00	368.75	-1.29%	73.14	61.24	8.21	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
SİSE	36.30	36.26	0.11%	752.37	59.14	0.50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	75.0
SMARTG	32.24	31.78	1.45%	109.57	65.95	0.90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
SOMH	36.80	36.50	0.82%	217.59	63.00	0.43	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
TURSG	8.89	8.93	-0.45%	171.94	64.54	0.12	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	75.0
VESTL	37.26	36.76	1.36%	202.43	57.23	0.20	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
ZOREN	3.23	3.26	-0.92%	146.29	62.35	0.04	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	75.0
ALFAS	45.94	46.38	-0.78%	57.89	59.47	0.71	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	66.0
ASELS	166.20	161.90	2.66%	6,943.80	71.46	5.31	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	66.0
EKGYO	19.48	19.16	1.67%	3,000.11	73.85	1.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	70.5	66.0
ENUSA	64.40	64.90	-0.77%	135.09	67.53	2.25	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	66.0
GENL	174.20	174.00	0.11%	448.14	64.38	6.85	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	66.0
KHOL	166.40	168.30	-1.13%	3,746.90	62.28	4.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	66.0
LMKDC	28.80	28.94	-0.48%	81.82	61.28	0.63	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0
TIRAK	596.00	600.50	-0.75%	106.20	51.93	2.58	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	66.0
BIHND	201.70	202.00	-0.15%	341.02	47.76	-4.63	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
CCOLA	49.92	49.66	0.52%	347.70	60.09	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	62.5
EĞEEN	7,525.00	7,575.00	-0.66%	98.90	47.95	-99.03	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
GLRMK	135.10	134.60	0.37%	322.81	53.10	-0.74	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
GRSEL	272.50	269.86	0.98%	121.23	50.54	0.22	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
KONTR	22.40	22.26	0.63%	317.16	51.55	0.42	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
KRDMO	25.66	25.90	-0.93%	880.91	57.62	0.56	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
REEDR	9.13	9.04	1.00%	328.62	41.80	-0.36	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
SABOL	91.55	91.90	-0.38%	1,694.12	61.13	2.64	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
TELL	94.55	94.10	0.48%	1,602.88	52.56	0.29	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
TUREX	11.10	11.33	-2.03%	1,095.51	34.60	-2.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5
VAKBN	28.02	28.00	0.07%	287.55	65.96	0.95	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	62.5
YEDTK	38.58	38.82	-0.62%	114.71	51.37	-0.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5
TAKSG	197.20	195.70	0.77%	71.77	6.59	0.11	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	33.0	58.0
AEFES	14.98	15.18	-1.32%	774.27	49.80	0.15	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	53.5
AKBNK	67.30	67.85	-0.81%	3,755.61	59.24	2.55	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	53.5
ALARK	87.20	87.50	-0.34%	187.51	56.03	1.28	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	53.5
CLEB	1,694.00	1,694.00	-1.18%	157.38	46.32	-39.89	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	53.5
GARAN	139.00	141.60	-1.84%	2,516.84	61.93	5.80	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
HALKB	26.26	26.30	-0.15%	866.80	62.72	1.25	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
ISCTR	14.58	14.64	-0.41%	3,993.65	67.48	0.77	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
MAYK	42.80	42.18	1.40%	437.86	66.57	2.20	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
OYAK	23.84	23.84	0.00%	690.09	57.67	0.48	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
PETKM	17.39	17.43	-0.23%	449.61	54.74	0.16	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
PGSUS	260.25	260.75	-0.19%	2,367.06	56.61	4.52	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	53.5
THYAD	289.00	289.25	-0.09%	9,639.62	55.06	3.37	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	53.5
YKBNK	32.88	33.30	-1.26%	4,267.73	62.35	1.48	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	78.5	53.5
ALTNY	87.50	86.50	1.16%	1,126.16	56.00	1.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	50.0
TTKOM	56.85	57.15	-0.52%	602.66	47.88	-0.09	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



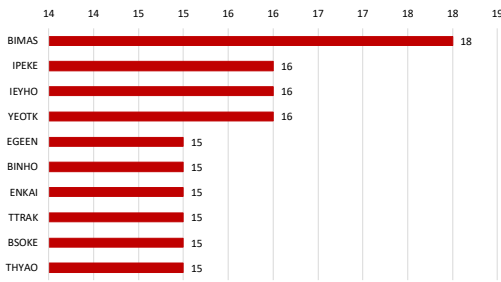
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	14.98	15.18	-1.3%	18.84	13.27	26%	11%	x
AGHOL	271.00	268.25	1.0%	334.92	243.00	24%	10%	x
AKBNK	67.30	67.85	-0.8%	73.46	48.50	9%	28%	x
AKSA	9.48	9.33	1.6%	12.72	8.62	34%	9%	x
AKSEN	36.42	36.40	0.1%	37.44	31.10	3%	15%	x
ALARK	87.20	87.50	-0.3%	102.05	75.35	17%	14%	x
ALFAS	45.94	46.28	-0.7%	55.30	38.50	20%	16%	x
ALTNY	87.50	86.50	1.2%	97.95	68.60	12%	22%	x
ANSGR	95.00	92.00	3.3%	108.82	81.00	15%	15%	x
ARCLK	130.00	128.20	1.4%	150.20	105.40	16%	19%	x
ASELS	166.20	161.90	2.7%	166.20	105.40	-	37%	✓
ASTOR	93.00	93.40	-0.4%	121.90	81.85	31%	12%	x
AVPGY	67.15	66.50	1.0%	67.15	49.34	-	27%	✓
BALSU	22.98	22.70	1.2%	24.60	13.80	7%	40%	x
BERA	14.99	14.95	0.3%	18.09	13.50	21%	10%	x
BIMAS	489.75	496.00	-1.3%	556.69	411.12	14%	16%	x
BINHO	201.70	202.00	-0.1%	353.75	179.40	75%	11%	x
BISAN	333.75	333.50	0.1%	416.00	298.25	25%	11%	x
BRYAT	1883.00	1873.00	0.5%	2204.00	1682.00	17%	11%	x
BSOKE	13.91	14.08	-1.2%	22.96	11.95	65%	14%	x
BTCLM	4.52	4.56	-0.9%	5.62	3.73	24%	17%	x
CANTE	1.64	1.62	1.2%	1.78	1.37	9%	16%	x
CCOLA	49.92	49.66	0.5%	56.50	45.50	13%	9%	x
CIMS4	49.46	50.15	-1.4%	54.30	43.22	10%	13%	x
CLEBI	1674.00	1694.00	-1.2%	3053.06	1461.00	82%	13%	x
CWENE	17.04	16.78	1.5%	18.86	13.70	11%	20%	x
DOAS	187.70	187.30	0.2%	214.74	165.80	14%	12%	x
DOHOL	16.21	15.61	3.8%	16.93	13.55	4%	16%	x
DSTKF	414.00	415.00	-0.2%	415.00	116.60	0%	72%	x
EFORC	130.10	131.50	-1.1%	131.50	67.10	1%	48%	x
EGEEN	7525.00	7575.00	-0.7%	10405.20	6852.50	38%	9%	x
EKGYO	19.48	19.16	1.7%	19.48	10.94	-	44%	✓
ENERY	7.72	7.58	1.8%	7.72	3.14	-	59%	✓
ENISA	64.40	64.90	-0.8%	64.90	52.05	1%	19%	x
ENKAI	65.50	64.05	2.3%	74.48	48.97	14%	25%	x
EREGL	26.88	27.08	-0.7%	27.48	20.76	2%	23%	x
EUPWR	32.50	33.14	-1.9%	38.82	24.04	19%	26%	x
FENER	14.53	14.03	3.6%	14.60	9.09	0%	37%	x
FROTO	92.00	94.40	-2.5%	107.60	80.15	17%	13%	x
GARAN	139.00	141.60	-1.8%	142.20	99.90	2%	28%	x
GENIL	174.20	174.00	0.1%	177.50	117.67	2%	32%	x
GESAN	48.94	49.36	-0.9%	56.70	38.00	16%	22%	x
GLRMM	135.10	134.60	0.4%	166.40	125.50	23%	7%	x
GRSEL	272.50	269.86	1.0%	309.30	176.24	14%	35%	x
GRTHO	361.00	362.50	-0.4%	396.50	244.90	10%	32%	x
GSRAY	1.35	1.30	3.8%	1.60	1.15	18%	15%	x
GUBRF	241.90	247.80	-2.4%	315.25	219.30	30%	9%	x
HALXB	26.26	26.30	-0.2%	27.44	18.33	4%	30%	x
HEKTS	3.52	3.58	-1.7%	3.75	2.85	7%	19%	x
IEYHO	13.17	13.57	-2.9%	15.19	8.03	15%	39%	x
IPEKE	61.50	59.10	4.1%	70.85	54.30	15%	12%	x
ISCTR	14.58	14.64	-0.4%	16.07	10.13	10%	31%	x
ISMEN	41.00	41.36	-0.9%	46.80	32.68	14%	20%	x
KCAER	13.76	13.34	3.1%	14.50	10.29	5%	25%	x
KCHOL	166.40	168.30	-1.1%	175.89	135.00	6%	19%	x
KONTR	22.40	22.26	0.6%	35.47	20.01	58%	11%	x
KOZAA	86.25	82.50	4.5%	93.10	71.90	8%	17%	x
KOZAL	24.50	23.86	2.7%	29.72	22.60	21%	8%	x
KRDMD	25.66	25.90	-0.9%	33.86	21.74	32%	15%	x
KTLEV	8.41	8.24	2.1%	8.55	5.04	2%	40%	x
KUYAS	62.60	64.25	-2.6%	70.75	24.88	13%	60%	x
LMKDC	28.80	28.94	-0.5%	33.13	24.06	15%	16%	x
MAGEN	37.80	35.56	6.3%	37.88	24.28	0%	36%	x
MAVI	42.60	42.18	1.0%	44.70	30.30	5%	29%	x
MGRDS	495.50	498.25	-0.6%	587.28	442.80	19%	11%	x
MIATK	31.26	31.00	0.8%	46.44	26.80	49%	14%	x
MPARK	364.00	368.75	-1.3%	368.75	302.00	1%	17%	x
OBAMS	55.80	57.55	-3.0%	85.90	42.04	54%	25%	x
ODAS	5.32	5.19	0.6%	5.97	4.56	14%	13%	x
OTKAR	463.50	461.75	0.4%	512.50	360.25	11%	22%	x
OYAKC	23.84	23.84	0.0%	32.18	20.74	35%	13%	x
PASEU	91.20	93.00	-1.9%	93.00	34.96	2%	62%	x
PETKM	17.39	17.43	-0.2%	18.41	15.81	6%	9%	x
PGSUS	260.25	260.75	-0.2%	282.75	214.50	9%	18%	x
RALYH	112.00	113.00	-0.9%	142.10	86.70	27%	23%	x
REEDR	9.13	9.04	1.0%	13.82	8.80	51%	4%	x
SAHOL	91.55	91.90	-0.4%	104.72	72.20	14%	21%	x
SASA	3.17	3.21	-1.2%	4.23	2.78	33%	12%	x
SISE	36.30	36.26	0.1%	39.94	32.08	10%	12%	x
SKBNK	6.99	7.17	-2.5%	7.39	3.91	6%	44%	x
SMRTG	32.24	31.78	1.4%	38.30	25.68	19%	20%	x
SOKM	36.80	36.50	0.8%	42.72	31.94	16%	13%	x
TABGD	197.20	195.70	0.8%	197.20	152.59	-	23%	✓
TAVHL	268.50	275.25	-2.5%	275.50	214.50	3%	20%	x
TCELL	94.55	94.10	0.5%	107.15	84.77	13%	10%	x
THYAO	289.00	289.25	-0.1%	333.34	252.00	15%	13%	x
TKFEN	110.00	111.40	-1.3%	150.00	73.45	36%	33%	x
TOASO	210.90	207.70	1.5%	217.60	151.20	3%	28%	x
TSKB	13.96	13.61	2.6%	13.96	10.09	-	28%	✓
TTKOM	56.85	57.15	-0.5%	62.40	45.64	10%	20%	x
TTKAK	596.00	600.50	-0.7%	805.19	554.00	35%	7%	x
TUPRS	160.10	157.30	1.8%	160.10	117.60	11%	27%	✓
TUREX	11.10	11.33	-2.0%	48.02	9.81	333%	12%	x
TURSG	8.89	8.93	-0.4%	9.80	7.73	10%	13%	x
ULKER	110.30	111.70	-1.3%	131.14	97.64	19%	11%	x
VAKBN	28.02	28.00	0.1%	28.68	20.30	2%	28%	x
VESTL	37.26	36.76	1.4%	61.40	31.76	65%	15%	x
YEOTK	38.58	38.82	-0.6%	60.00	34.16	56%	11%	x
YKBNK	32.88	33.30	-1.3%	34.26	22.16	4%	33%	x
ZOREN	3.23	3.26	-0.9%	4.05	2.82	25%	13%	x

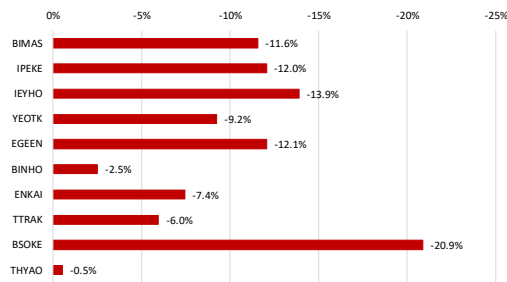
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

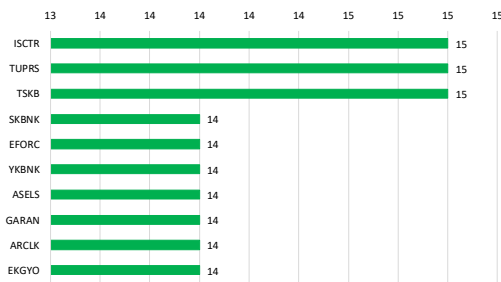
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



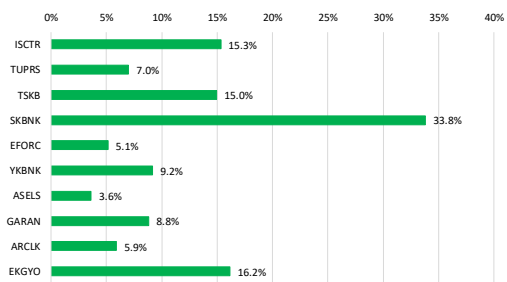
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

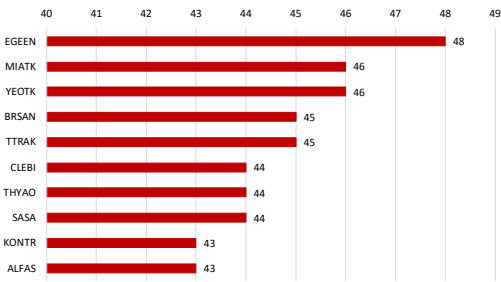


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

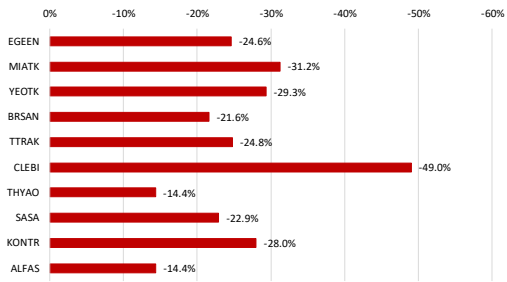


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

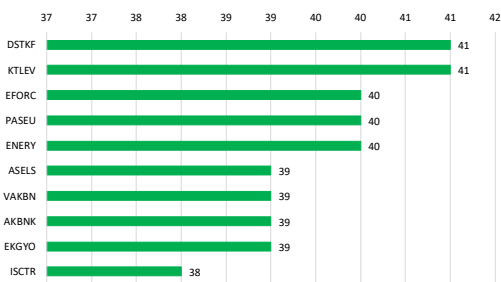
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



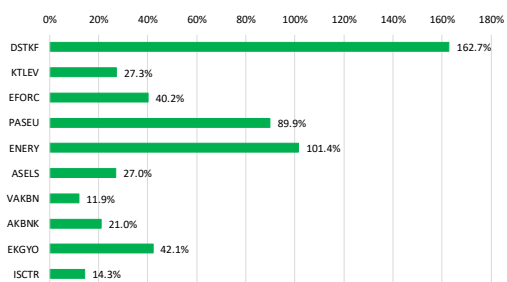
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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 İsmi	Sektör	F/K	FD/FAVÖK	FD/SATIŞLAR	Özkaynak karlılığı	Piyasa değeri (milyar TL)	Halka açıklık oranı	BIST 100 payı	
AETES	Anadolu Efes Biraçılık	BİRACILIK VE MESRUBAT	7.50	4.05	0.65	14%	88.7	32%	0.5%	
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	HOLDING	19.25	2.50	0.25	4%	66.0	34%	0.7%	
AKBNK	Akbank	BANKACILIK	8.16			19%	350.0	52%	6.0%	
AKSA	Aksa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	68.15	9.85	1.41	2%	36.8	37%	0.4%	
AKSEN	Aksa Enerji	ELEKTRİK	27.82	8.51	2.07	4%	44.7	23%	0.3%	
ALARAK	Alarko Holding	İNŞAAT, TAAHHÜT	27.55	5.71		2%	37.9	37%	0.5%	
ALFAS	Alfa Solar Enerji	ELEKTRİK	22.66	17.19	2.22	21%	16.9	20%	0.1%	
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri	TEKNOLOJİ	36.92	21.94	9.74	19%	20.6	36%	0.2%	
ANGSR	Anadolü Sigorta	SİGORTA	4.63			39%	47.5	35%	0.5%	
ARCLK	Arçelik	DAYANIKLI TÜKETİM		9.05	0.42	-3%	87.8	25%	0.7%	
ASELS	Aselesan	İLETİŞİM CİHAZLARI	44.13	23.07	5.80	13%	757.9	26%	6.3%	
ASTOR	Astor Enerji	ELEKTRİK	16.43	10.39	3.12	29%	92.8	28%	0.9%	
AVPGY	Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	GYRİMENKUL YATIRIM ORT.	7.25	8.89	6.22	11%	26.9	25%	0.2%	
BALSU	Balısu Gıda	GIDA	61.50	23.84	1.80	20%	25.6	25%	0.2%	
BEBE	Bera Holding	HOLDING	28.22	4.71	0.55	2%	10.2	64%	0.2%	
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	PERAKENDE	16.50	13.04	0.54	17%	293.9	68%	6.7%	
BINH0	1000 Yatırımlar Holding	HOLDING			254.67	-19%	9.5	38%	0.1%	
BRVAN	Borusan Boru Sanayi	DEMİR, ÇELİK TEMEL		36.77	1.13	-3%	47.3	20%	0.3%	
BRYAT	Borusan Yat. Paz.	HOLDING	24.93		567.95	8%	53.0	13%	0.2%	
BSOKE	Batişöke Cimento	CİMENTO	35.59	97.14	5.59	8%	22.3	25%	0.2%	
BTICM	Bati Cimento	CİMENTO	777.00	16.52	2.19	0%	25.2	49%	0.4%	
CANET	Can2 Termik	ELEKTRİK	5.08	5.08	2.00	-4%	11.5	51%	0.2%	
CCOLA	Coca Cola İçecek	BİRACILIK VE MESRUBAT	10.10	7.02	1.16	26%	139.7	25%	1.1%	
CİMSA	Cimsa	CİMENTO	17.14	11.01	2.00	11%	46.8	45%	0.7%	
CWBİB	Çelebi	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	11.45	7.48	2.04	56%	40.7	12%	0.2%	
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	ELEKTRİK	32.96	10.94	2.11	6%	17.0	29%	0.2%	
DOHAS	Doğan Otomotiv	OTOMOTİV	8.56	3.46	0.26	9%	41.3	39%	0.5%	
DOHOL	Doğan Holding	HOLDING	14.53	4.14	0.34	5%	42.4	36%	0.5%	
DSTKF	Destek Finans Faktoring	FINANSAL KİRALAMA, FAKTORİNG	61.64				138.0	25%	1.1%	
EFCOR	Efor Gay	GIDA	104.60	45.06	5.85	13%	47.2	25%	0.4%	
EĞENR	Ege Endüstri	OTOMOTİV/PARÇASI	35.46	24.06	4.78	11%	23.7	34%	0.3%	
EKOYO	Emlak G.M.Y.Ö.	GYRİMENKUL YATIRIM ORT.	4.48	10.03	1.52	19%	74.0	51%	1.2%	
ENERY	Enerjya Enerji	ELEKTRİK	26.13	17.10	2.44	11%	69.5	22%	0.5%	
ENUSA	Enerjisa Enerji	ELEKTRİK		3.77	0.61	-3%	76.1	20%	0.5%	
ENKAİ	Enka İnşaat	İNŞAAT, TAAHHÜT	16.47		10.38	24%	393.0	12%	1.5%	
ENELG	Enelji Demir Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	22.65	13.80	1.18	4%	188.2	48%	3.0%	
EUFWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	ELEKTRİK	64.82	12.94	2.31	5%	21.5	27%	0.2%	
FENERB	Fenerbahçe	SPOR	144.46		2.62		18.2	34%	0.2%	
FROTO	Ford Otosan	OTOMOTİV	8.76	10.30	0.64	35%	322.8	18%	2.0%	
GABAN	Garanti Bankası	BANKACILIK	6.14		0.64	32%	583.8	14%	2.7%	
GENİL	Geni ilaç Ve Sağlık Ürünleri	SAGLIK	200.88	36.67	3.40	4%	52.3	23%	0.4%	
GESAN	Girsım Elektrik Sanayi Taahhut Ve Ticaret	ELEKTRİK	12.20	6.37	1.35	20%	22.5	28%	0.2%	
GLRMC	Gülermak Ağır Sanayi	İNŞAAT, TAAHHÜT	13.20	12.17	1.22	43%	45.6	12%	0.2%	
GREL	Gür-Sel Turizm Turizm Ve Servis	TURİZM	15.40	8.81	2.86	32%	27.8	29%	0.3%	
GRTHO	Granturk Holding	PERAKENDE	45.77	71.03	9.27	22%	45.1	27%	0.4%	
GSSAR	Galatasaray	SPOR	50.87	75.46	1.80	24%	18.2	39%	0.2%	
GUBRF	Gübre Fabrikaları	TARIM KİMYASALLARI	23.69	13.13	1.54	20%	80.8	22%	0.6%	
HALIB	Halk Bankası	BANKACILIK	10.88			12%	188.7	8%	0.6%	
HEKTS	Hektaş	TARIM KİMYASALLARI			6.20	-30%	29.7	41%	0.4%	
IEYHO	İyıklar Enerji Ve Yapı Holding	HOLDING		25.69	2.10	-28%	7.2	90%	0.2%	
İPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynakları	ELEKTRİK		1.48	0.27	-11%	16.0	36%	0.2%	
İSCTR	İş Bankası (İ)	BANKACILIK	8.31			15%	364.5	31%	3.7%	
İSMEN	İş Yatırım	ARACI KURUM	9.00	2.50	0.05	30%	61.5	28%	0.6%	
KCAER	Kocaeli Çelik	DEMİR, ÇELİK TEMEL	113.84	12.95	1.41	2%	26.4	24%	0.2%	
KCHOL	Koç Holding	HOLDING		19.24	1.57	-1%	422.0	22%	3.1%	
KONTN	Kontrolmatik Teknoloji	ELEKTRİK	154.14	18.85	2.12	2%	14.6	65%	0.3%	
KOZAA	Koza Anadolu Metal	MADENÇİLİK	11.01	1.89		-9%	33.5	44%	0.5%	
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	MADENÇİLİK	55.12	39.67	6.59	5%	78.5	29%	0.7%	
KRDMD	Kardemir (İ)	DEMİR, ÇELİK TEMEL		10.33	0.63	-7%	20.0	89%	0.6%	
KTEVL	Katılmemim Tasarruf Finansman	ARACI KURUM	6.79			102%	17.4	55%	0.3%	
KUZYAS	Kuzya Yatırım	İNŞAAT, TAAHHÜT	64.87	62.58	25.20	21%	25.0	93%	0.8%	
LMKOC	Limak Doğu Anadolu Cimento	CİMENTO	8.72	4.56	1.97	42%	14.9	30%	0.1%	
MAGEN	Margun Enerji	ELEKTRİK		122.97	38.45	-13%	44.6	24%	0.3%	
MAVİ	Mavi Giyim	TEKSTİL, ENTEGRE	13.48	4.24	0.73	26%	33.8	73%	0.8%	
MİGROS	Migros	PERAKENDE	14.37	4.73	0.29	12%	89.7	51%	1.5%	
MIATK	Mia Teknoloji	TEKNOLOJİ	9.58	16.16	7.62	42%	15.4	57%	0.3%	
MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	SAGLIK	11.66	6.73	1.72	29%	69.5	27%	0.6%	
OBAMS	Oba Makarnacılık	GIDA	253.91	14.74	1.46	1%	26.8	26%	0.2%	
ODAS	Odaj Elektrik	ELEKTRİK		2.11	0.85	-29%	7.3	73%	0.2%	
OTAKB	Otokar	OTOMOTİV			1.81	-39%	55.6	27%	0.5%	
OYAKC	Oyak Cimento Fabrikaları	CİMENTO	14.92	7.69	2.25	19%	115.9	24%	0.9%	
PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	LOJİSTİK	225.33	216.92	30.09	16%	61.3	32%	0.7%	
PETIM	Petkim	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ		1.14		-18%	44.1	47%	0.7%	
PGUSL	Pegasus Hava Taahhütlü	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	9.19	8.02	2.17	20%	130.1	43%	1.8%	
RALYH	Ral Yatırım Holding	TEKSTİL, ENTEGRE	24.80	47.96	7.42	54%	37.3	37%	0.5%	
REEDR	Reeder Teknoloji	TEKNOLOJİ		14.85	2.88	-16%	8.7	45%	0.1%	
SAHOL	Sabancı Holding	HOLDING		35.39	10.92	-5%	192.3	51%	3.2%	
SASA	Sasa	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL	20.65	34.81	5.07	6%	138.9	23%	1.1%	
SİSE	Şişe Cam	CAM		30.98	20.11	1.09	2%	111.2	49%	1.8%
SKBNK	Şekerbank	BANKACILIK	8.57			21%	17.5	48%	0.3%	
SMARTG	Smart Güney Enerji Teknolojileri	ELEKTRİK		20.32	2.11	-6%	19.5	25%	0.2%	
SOMM	Sok Marketler Ticaret	PERAKENDE		35.90	0.11	-1%	21.8	51%	0.4%	
TABGD	Tab Gıda Sanayi	GIDA	23.11	6.28	1.34	15%	51.5	20%	0.3%	
TAVHL	Tav Havalimanları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	21.57	8.58	2.47	8%	97.5	48%	1.6%	
TCELL	Turkcell	İLETİŞİM	8.21	3.06	1.36	14%	208.0	54%	3.7%	
THYAO	Türk Hava Yolları	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	3.81	5.56	0.94	17%	398.8	50%	6.6%	
TKFEN	Tekfen Holding	HOLDING	91.63	18.29	0.84	2%	40.7	31%	0.4%	
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	OTOMOTİV	60.91	23.03	0.99	4%	105.5	24%	0.8%	
TSKB	T.S.K.B.	BANKACILIK	3.46			39%	39.1	39%	0.5%	
TKTOM	Türk Telekom	İLETİŞİM	18.25	3.67	1.38	8%	199.0	13%	0.9%	
TRAKR	Türk Traktör	OTOMOTİV	14.40	7.80	0.99	26%	59.6	24%	0.5%	
TUPRS	Tupras	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	15.57	5.39	0.34	8%	308.5	49%	4.9%	
TUREX	Tureks Turizm	TURİZM	58.38	11.41	2.16	4%	12.0	29%	0.1%	
TURSG	Türkiye Sigorta	SİGORTA	6.48			54%	88.9	18%	0.5%	
UAKER	Üniver	GIDA	5.38	4.23	0.78	26%	40.7	39%	0.5%	
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	BANKACILIK	5.74			24%	277.8	6%	0.5%	
VESTL	Vestel	DAYANIKLI TÜKETİM		10.56	0.53	-38%	12.5	45%	0.2%	
YEDOT	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	ELEKTRİK	19.66	7.34	2.03	30%	13.7	36%	0.2%	
YBNBK	Yapı Ve Kredi Bankası	BANKACILIK				16%	277.7	39%	3.6%	
ZOREN	Zorlu Enerji	ELEKTRİK		9.91	2.08	-19%	16.2	36%	0.2%	

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

En düşük F/K	Şirket
3.46	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
1.48	İPEKE

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.05	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-39%	OTAKR

En düşük piyasa değeri	Şirket
7.2	İEVHO

En düşük halka açıklık oranı	Şirket
0%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	ALFAS

En yüksek F/K	Şirket
777.00	BTICM

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
216.92	PASEU

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
567.95	BRVAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
102%	KTEVL

En yüksek piyasa değeri	Şirket
757.9	ASELS

En yüksek halka açıklık oranı	Şirket
95%	KUZYAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
6.7%	BIMAS

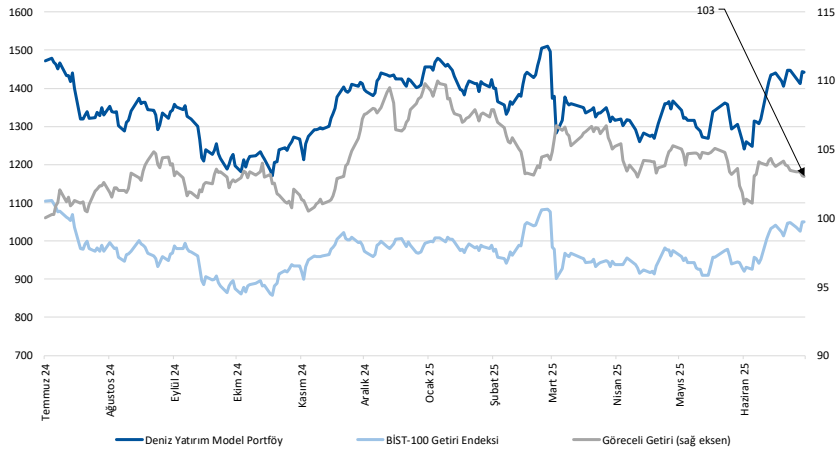
DenizYatırım

En dipak hufiah korompang	Sihet	En pikah hufiah korompang	Sihet
0.00	85000	0.04	7000
En dipak apik korompang	Sihet	En pikah apik korompang	Sihet
-0.21	00000	0.50	9100
En dipak hufiah beta	Sihet	En pikah hufiah beta	Sihet
0.00	85000	1.52	80000
En dipak apik beta	Sihet	En pikah apik beta	Sihet
-0.70	85000	3.34	00000
En dipak hufiah sharp	Sihet	En pikah hufiah sharp	Sihet
-0.05	00000	0.02	00000
En dipak apik sharp	Sihet	En pikah apik sharp	Sihet
0.00	00000	0.00	00000

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy					
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)
TAVHL	10.05.2021	460.00	71%	1024%	58%
FROTO	07.09.2022	139.10	51%	215%	3%
HTTBT	03.11.2022	73.50	71%	346%	76%
KAREL	30.11.2022	17.00	100%	-21%	-62%
PGSUS	27.12.2022	362.50	39%	151%	33%
BIMAS	16.01.2023	760.46	55%	303%	98%
CCOLA	16.01.2023	72.93	46%	209%	52%
SAHOL	12.05.2023	135.00	47%	128%	7%
CIMSA	21.06.2023	67.77	37%	216%	60%
YKBNK	21.08.2023	34.40	5%	120%	62%
GWIND	09.07.2024	44.60	77%	-21%	-17%
TABGD	18.07.2024	316.50	60%	-2%	6%
GARAN	02.08.2024	148.20	7%	15%	17%
ANSGR	29.11.2024	213.50	125%	8%	1%

Yıl	Nominal getiri	BIST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri
2019	56%	27%	25%
2020	50%	16%	15%
2021	43%	13%	10%
2022	205%	3%	0%
2023	52%	12%	9%
2024	44%	10%	7%
12A	-3%	5%	2%
YBB	1%	-4%	-6%
2019'dan bugüne	2154%	98%	66%



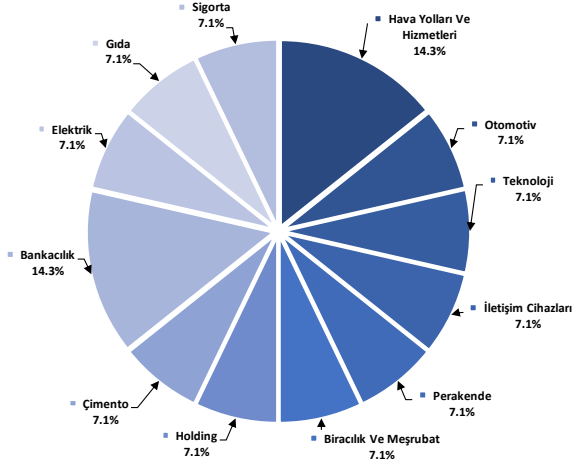
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdesel getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercihinde bulunabilirler.

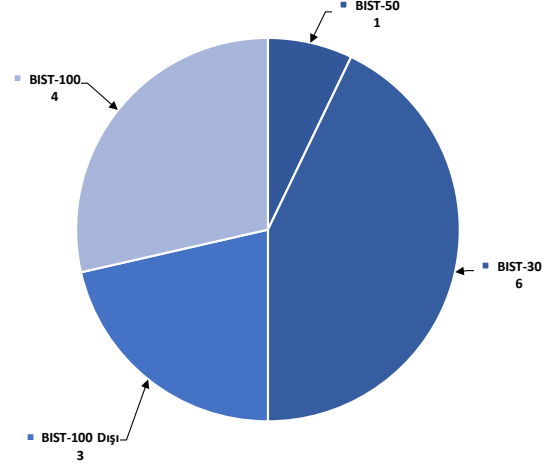
Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

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	25.71	289.00	1024%	108%	1272	4%	-1%	-1%	0.97	0.77
TCELL	10.10.2022	21.96	94.55	331%	49%	1014	4%	2%	2%	1.04	0.74
MPARK	16.01.2023	85.43	364.00	326%	109%	916	-5%	1%	1%	0.76	0.53
MAVI	12.05.2023	13.23	42.60	222%	51%	800	1%	-3%	-3%	0.89	0.62
AŞEL	17.07.2023	36.43	166.20	356%	188%	734	129%	8%	8%	0.85	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	67.30	158%	89%	699	6%	-4%	-4%	1.41	0.74
MGRS	19.12.2023	319.51	495.50	55%	15%	579	-8%	1%	1%	0.91	0.66
KRDMD	05.04.2024	23.03	25.66	11%	1%	471	-5%	0%	0%	1.05	0.68
DOHOL	09.07.2024	16.28	16.21	0%	4%	376	12%	1%	1%	0.95	0.71
AGESA	02.09.2024	98.10	156.50	60%	54%	321	0%	4%	4%	0.68	0.43
LKMNH	16.09.2024	14.83	16.00	8%	0%	307	-10%	5%	5%	0.55	0.35
ISCTR	08.01.2025	13.83	14.58	5%	1%	193	9%	-3%	-3%	1.50	0.74
ANHYT	06.02.2025	96.38	83.45	-13%	-18%	164	-15%	5%	5%	0.83	0.51
ENKAI	02.05.2025	62.91	65.50	4%	-8%	79	40%	1%	1%	0.59	0.48

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
18.07.2025	1313	84%	84%	712
11.07.2025	1297	82%	82%	712
31.12.2024	1224	81%	81%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	13%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	1%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	7%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1213%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.93			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	566			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1366			
XU100 haftalık performans	0%			
XU100 yıl başlangıcından performans	5%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	612%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	2%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	84%			

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 değerlendirilmelerdir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içermektedir.

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 gözetken bir süreçtir.

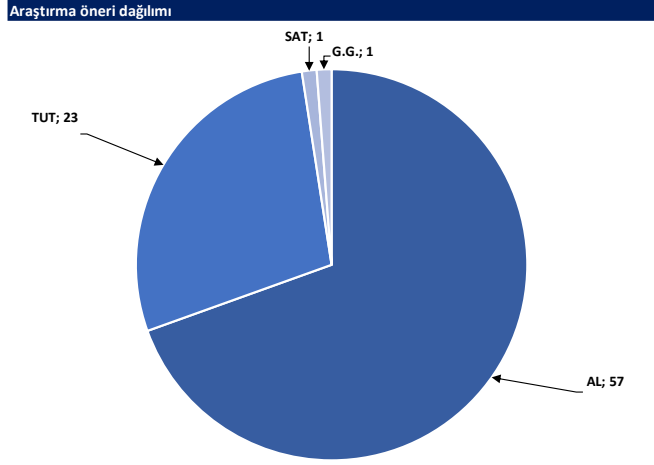
Döngüsel Portföy, alım ve satım şeklinde çift yönlü değerlendirme şeklinde çalışmakta ve Portföy içerisindeki hisselerin eşit dağılımı üzerine odaklanmaktadır.

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

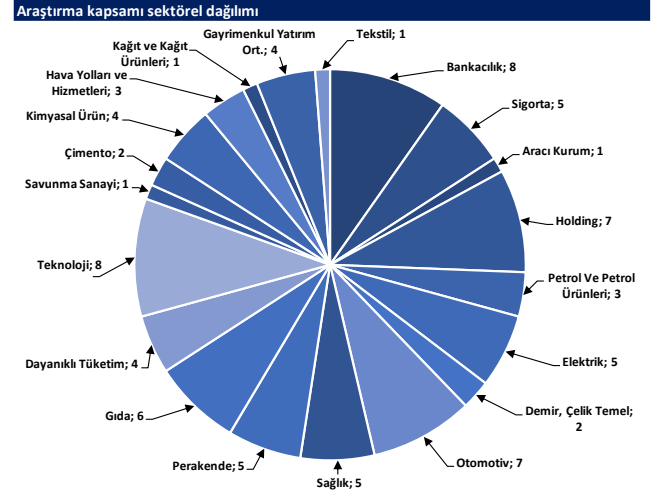
Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	349,960	8,699	8.2%	6.0%	6%	1%	85.00	AL	67.30	26.3%
Albaraka Türk	22,100	549	---	---	41%	34%	12.20	AL	8.84	38.0%
Garanti Bank	583,800	14,512	3.7%	2.7%	16%	10%	148.20	AL	139.00	6.6%
Halkbank	186,672	4,690	---	0.6%	62%	54%	23.00	TUT	26.26	-12.4%
İş Bankası	364,500	9,061	5.1%	3.7%	9%	4%	16.00	AL	14.58	9.7%
TSKB	39,088	972	---	0.5%	14%	8%	17.20	AL	13.96	23.2%
Vakıf Bank	277,844	6,907	---	0.5%	20%	14%	32.30	AL	28.02	15.3%
Yapı Kredi Bank	277,739	6,904	4.9%	3.6%	7%	2%	34.40	AL	32.88	4.6%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	61,500	1,529	---	0.6%	-5%	-10%	58.93	AL	41.00	43.7%
Sigorta										
Agēsa Hayat Emeklilik	28,170	700	---	---	0%	-5%	206.74	AL	156.50	32.1%
Akisigorta	11,074	275	---	---	-10%	-15%	10.60	AL	6.87	54.3%
Anadolu Hayat Emeklilik	35,884	892	---	---	-15%	-19%	152.49	AL	83.45	82.7%
Anadolu Sigorta	47,500	1,181	---	0.5%	-5%	-10%	213.50	AL	95.00	124.7%
Türkiye Sigorta	88,900	2,210	---	0.5%	-3%	-8%	14.00	AL	8.89	57.5%
Holdingler										
Alarko Holding	37,932	943	---	0.5%	-3%	-8%	124.00	AL	87.20	42.2%
Doğan Holding	42,422	1,055	---	0.5%	12%	6%	25.70	AL	16.21	58.5%
Enka İnşaat	393,000	9,769	2.1%	1.5%	40%	33%	82.68	AL	65.50	26.2%
Koç Holding	421,973	10,489	4.2%	3.1%	-2%	-8%	244.60	AL	166.40	47.0%
Sabancı Holding	192,289	4,780	4.4%	3.2%	-1%	-6%	135.00	AL	91.55	47.5%
Şişecam	111,195	2,764	2.4%	1.8%	-11%	-15%	43.75	TUT	36.30	20.5%
Tekfen Holding	40,700	1,012	---	0.4%	53%	45%	73.10	G.G.	110.00	-33.5%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	32,640	811	---	---	-9%	-14%	215.00	AL	148.50	44.8%
Petkim	44,073	1,096	0.9%	0.7%	-4%	-9%	22.00	TUT	17.39	26.5%
Tüpraş	308,480	7,668	6.7%	4.9%	19%	13%	210.00	AL	160.10	31.2%
Enerji										
Akisa Enerji	44,663	1,110	---	0.3%	-7%	-12%	52.20	TUT	36.42	43.3%
Afya Solar Enerji	16,906	420	---	0.1%	-32%	-36%	82.00	TUT	45.94	78.5%
Biotrend Enerji	10,600	263	---	---	24%	18%	24.20	TUT	21.20	14.2%
Galata Wind Enerji	13,608	338	---	---	-25%	-29%	44.60	AL	25.20	77.0%
Enerjisa Enerji	76,061	1,891	---	0.5%	15%	9%	91.00	AL	64.40	41.3%
Demir Çelik										
Erdemir	188,160	4,677	4.1%	3.0%	11%	5%	36.75	AL	26.88	36.7%
Kardemir (D)	32,566	810	0.8%	0.6%	-5%	-10%	39.50	AL	25.66	53.9%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Akisa Akrilik	36,830	916	---	0.4%	-23%	-27%	13.02	TUT	9.48	37.3%
Altım Kimya	5,454	136	---	---	-5%	-9%	22.50	AL	18.18	23.8%
Heiktaş	29,674	738	---	0.4%	-9%	-14%	4.30	SAT	3.52	22.2%
Kimteks Polüretan	7,254	180	---	---	-21%	-26%	25.00	TUT	14.92	67.6%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	41,294	1,026	---	0.5%	10%	4%	239.33	TUT	187.70	27.5%
Ford Otosan	322,837	8,025	2.7%	2.0%	0%	-5%	139.10	AL	92.00	51.2%
Kordsa	11,108	276	---	---	-20%	-24%	77.30	TUT	57.10	35.4%
Tofaş	105,450	2,621	1.1%	0.8%	10%	5%	220.00	TUT	210.90	4.3%
Türk Traktor	59,640	1,483	---	0.5%	-16%	-20%	943.00	AL	596.00	58.2%
Ötoblar	55,620	1,383	---	0.5%	-4%	-9%	590.60	TUT	463.50	27.4%
Brusa	23,418	582	---	---	-13%	-18%	118.60	TUT	76.75	54.5%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,456	86	---	---	-10%	-15%	26.79	AL	16.00	67.4%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,856	96	---	---	-39%	-42%	68.90	AL	32.40	112.7%
MIP Sağlık	69,528	1,728	---	0.6%	-5%	-10%	583.00	AL	364.00	60.3%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	52,260	1,299	---	0.4%	45%	38%	103.87	TUT	174.20	-40.4%
Selçuk Ecza Deposu	60,827	1,512	---	---	23%	17%	84.60	TUT	97.95	-13.6%
Perakende ve Toptan										
BİM	293,850	7,305	9.1%	6.7%	-8%	-12%	760.46	AL	480.75	55.3%
Büzim Toptan	2,281	57	---	---	-2%	-7%	36.00	TUT	28.34	27.0%
Mavi Giyim	33,846	841	---	0.8%	1%	-4%	67.83	AL	42.60	59.2%
Migros	89,712	2,230	2.1%	1.5%	-8%	-13%	883.10	AL	495.50	78.2%
Şok Marketler	21,833	543	---	0.4%	-11%	-15%	58.50	TUT	36.80	59.0%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	139,680	3,472	---	1.1%	-15%	-19%	72.93	AL	49.92	46.1%
TAB Gıda	51,527	1,281	---	0.3%	34%	27%	316.50	AL	197.20	60.5%
Gıda ve İçecek	40,731	1,013	0.7%	0.5%	1%	-4%	171.93	AL	110.30	55.9%
Armada Gıda	8,912	222	---	---	-16%	-20%	55.90	AL	33.76	65.6%
Ofis Yem Gıda	8,117	202	---	---	3%	26%	70.80	AL	55.50	27.6%
Büyük Şefler Gıda	5,140	128	---	---	56%	48%	52.46	AL	48.04	9.2%
Beşerî Eya ve Mobilya										
Arçelik	87,845	2,184	---	0.7%	-8%	-13%	205.00	AL	130.00	57.7%
Vestel Beşerî Eya	16,832	418	---	---	-38%	-41%	20.00	TUT	10.52	90.1%
Vestel Elektronik	12,499	311	---	0.2%	-48%	-50%	65.00	TUT	37.26	74.4%
Yataş	4,194	104	---	---	2%	-4%	36.50	AL	28.00	30.4%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	3,806	97	---	---	-14%	-18%	80.64	AL	38.96	107.0%
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	12,882	320	---	---	-17%	-21%	73.50	AL	42.94	71.2%
İndeks Bilgisayar	5,460	136	---	---	-5%	-10%	10.80	AL	7.28	48.4%
Karel Elektronik	6,842	170	---	---	-17%	-21%	17.00	AL	8.49	100.2%
Kontrolmatik Teknoloji	14,560	362	---	0.3%	-42%	-45%	47.97	TUT	22.40	114.1%
Logo Yazılım	15,723	391	---	---	59%	50%	198.24	AL	165.50	19.8%
Türkcell	208,010	5,171	5.0%	3.7%	4%	-1%	204.18	AL	94.55	116.0%
Türk Telekom	198,975	4,946	1.2%	0.9%	31%	24%	96.10	AL	56.85	69.0%
Savunma										
Aselsan	757,872	18,839	8.6%	6.3%	129%	117%	138.80	TUT	166.20	-16.5%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	26,420	657	---	---	-21%	-25%	207.00	TUT	138.00	50.0%
Çimsa	46,769	1,163	1.0%	0.7%	7%	2%	67.77	AL	49.46	37.0%
Kalekim	12,862	320	---	---	-9%	-14%	59.47	AL	27.96	112.7%
Havacılık										
Pegasus	130,125	3,235	2.5%	1.8%	22%	16%	362.50	AL	260.25	39.3%
TAV Havalimanları	97,541	2,425	2.2%	1.6%	-2%	-7%	460.00	AL	268.50	71.3%
Türk Hava Yolları	398,820	9,914	9.0%	6.6%	4%	-1%	450.56	AL	289.00	55.9%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri										
Europap Tezül Kağıt	7,805	194	---	---	1%	-4%	22.90	AL	15.61	46.7%
GYO'lar										
Emlak GYO	74,024	1,840	1.7%	1.2%	47%	39%	18.90	AL	19.48	-3.0%
Osak GYO	15,321	480	---	---	-5%	-10%	21.70	AL	13.27	63.5%
Torunlar GYO	70,950	1,764	---	---	18%	12%	83.00	AL	70.95	17.0%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	45,314	1,126	---	---	4%	-2%	210.40	AL	136.90	53.7%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet										
			94.3%	82.0%						

Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

2Ç25 beklentilerimiz/ilk izlenimlerimiz

Türk Hava Yolları (THYAO TI)

Şirket, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayısını %5,2, ASK büyümesi ise %6,7 artırmayı başarmıştır. Haziran ayında yaşanan jeopolitik gerginlikler Orta Doğu yolcu sayısında baskı oluşturmuş olsa da Şirket'in, 2025 yılı beklentileri paralelinde ASK büyümesi elde etmeye devam ettiğini, yolcu sayısında ise beklentilerinin %46'sına ulaştığını görüyoruz. 2Ç25 döneminde 23 milyon yolcuya hizmet veren Türk Hava Yolları'nın 5.114 milyon USD yolcu geliri elde edeceğini hesaplıyoruz. Kargo tarafında, birim gelirden azalış beklentimiz doğrultusunda, 1Ç25 dönemine yakınsayan, 781 milyon TL gelir elde etmesini öngörüyoruz. **Nette satış gelirinin 6.032 milyon USD olmasını bekliyoruz.**

Hatırlayacak olursanız artan jeopolitik gerginlik sonrasında paylaştığımız bilgi notumuzda da petrol fiyatlarının varil başına 78 USD'nin üzerine hareket ettiğini ve kısa süre içinde fiyatların geri çekildiğini yazmış, 2Ç25 döneminde, bu, kısa süren fiyat hareketliliğin operasyonlara 2-3 hafta geç yansımından kaynaklı önemli bir etki beklemediğimizi belirtmiştik. 2Ç25 döneminde ortalama petrol fiyatını 66,75 USD hesaplarken, geçen yılın aynı dönemine göre %21,5 düşüş gerçekleşmiştir. Bu paralelde gerçekleştirdiğimiz tahmin doğrultusunda, akaryakıt giderleri düşük seyrini devam ettirirken personel giderlerinin de ilk çeyreğe göre etkisinin azalmasını bekliyoruz. **Türk Hava Yolları'nın 2Ç25 döneminde %20'nin üzerinde FAVÖK marjı elde ederek, 1.213 milyon USD FAVÖK açıklamasını bekliyoruz.**

Net kar tarafına geldiğimiz ise EUR/USD paritesindeki hareketin olumsuz etiketlerini göz ardı etmiyoruz. Hatırlayacak olursak 1Ç25 döneminde paylaşılan sunumda toplam kiralama borçlarının %28'i USD, %44'ü ise EUR kaynaklıydı. **Bu paralelde, muhafazakâr kalarak, Şirket'in 603 milyon USD net kar elde etmesini öngörüyoruz.**

THYAO (mn USD)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	5,661	4,887	6,032	7%	23%
FAVÖK	1,202	503	1,213	1%	141%
Net Kar	943	-44	603	-36%	n.m.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

MLP Sağlık (MPARK TI)

2Ç25'e yönelik Araştırma kapsamımız içerisinde olanlar ve yakın izlemede yer alanlara dair beklentilerimizi şekillendiriyoruz.

MPARK için ise düşüncelerimiz şu şekilde oluşuyor:

Haziran ayındaki bayram etkisine rağmen Nisan ve Mayıs aylarındaki beklenti üstü performans görülmesi ve dolayısıyla hasta trafiğindeki artışın etkisiyle 2Ç24'e kıyasla tek haneli üst seviyelerde reel büyümenin sağlandığı ve FAVÖK marjının da geçen seneye paralel seviyelerde gerçekleşeceği yönündedir. Ayrıca, geçen sene görülen tek seferlik etki sebebiyle artan net kar marjının, bu dönemde Şirket'in olağan seviyelerine dönmesini bekliyoruz.

Rakamlarımız netleştiğinde sizlerle somut beklentilerimizi ayrıca paylaşacağız.

Pegasus (PGSUS Tİ)

Şirket, Nisan ve Mayıs aylarında açıklanan beklentinin üzerinde ASK büyümesi gerçekleştirmeyi başarmıştır. Haziran ayında yaşanan jeopolitik gerginlikler Orta Doğu yolcu sayısında baskı oluşturmuş olsa da Şirket'in, Nisan ve Mayıs ayında elde ettiği büyümelerin satış gelirini desteklemesini bekliyoruz. **Bu paralelde Şirket'in 2Ç25 döneminde satış gelirinin 870 milyon EUR olmasını bekliyoruz.** Henüz Haziran ayı verileri açıklanmadan gerçekleştirdiğimiz bu tahmin setinin, mevcut durumda muhafazakâr düzeyde kaldığının altını çizmek isteriz.

Hatırlayacak olursanız artan jeopolitik gerginlik sonrasında paylaştığımız bilgi notumuzda da petrol fiyatlarının varil başına 78 USD'nin üzerine hareket ettiğini ve kısa süre içinde fiyatların geri çekildiğini yazmış, 2Ç25 döneminde, bu, kısa süren fiyat hareketliliğinin operasyonlara 2-3 hafta geç yansımından kaynaklı önemli bir etki beklemediğimizi belirtmiştik. 2Ç25 döneminde ortalama petrol fiyatını 66,75 USD hesaplarken, geçen yılın aynı dönemine göre %21,5 düşüş gerçekleşmiştir. Bu paralelde gerçekleştirdiğimiz tahmin doğrultusunda, akaryakıt giderleri düşük seyrini devam ettirirken personel giderlerinin maliyetler üzerindeki etkisini devam ettirmesini bekliyoruz. **Pegasus'un 2Ç25 döneminde %28'e yakınsayan FAVÖK marjı elde ederek, 242 milyon EUR FAVÖK açıklamasını bekliyoruz.**

Net kar tarafına geldiğimiz ise EUR hareketinin olumlu etkisini beklerken, **bu paralelde, Şirket'in 122 milyon EUR net kar elde etmesini öngörüyoruz.**

PGSUS (mn EUR)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	763	622	870	14%	40%
FAVÖK	230	42	242	5%	475%
Net Kar	112	-62	122	9%	n.m.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Tüpraş (TUPRS Tİ)

Öncelikle, 2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; yüksek sezonun başlaması ve ürün karlılıklarındaki iyileşme ile birlikte çeyreksele bazda güçlü sonuçlar bekliyoruz. **Beklentimiz, Tüpraş'ın 184.199 milyon TL satış geliri, 13.756 milyon TL FAVÖK ve 6.866 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Tüpraş 2Ç25 finansallarını 29 Temmuz tarihinde açıklayacak.**

TUPRS	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	257,559	168,151	184,199	10%	-28%
FAVÖK	17,310	10,337	13,756	33%	-21%
Net Kar	6,758	103	6,866	6572%	2%

Aygaz (AYGAZ Tİ)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; bütçeye paralel ilerleme kaydedilirken, değişen tüketici tercihleri nedeniyle otogaz talebi hafifçe daraldı. SP fiyatlarındaki düşüş nedeniyle olası stok zararına karşılık düşen fiyat ortamının karlılığa olumlu etkisi ve Tüpraş'tan daha yüksek katkı destekleyici unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. **Beklentimiz, Aygaz'ın 19.568 milyon TL satış geliri, 505 milyon TL FAVÖK ve 601 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Aygaz 2Ç25 finansallarını 29 Temmuz tarihinde açıklayacak.**

AYGAZ	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	23,829	20,529	19,568	-5%	-18%
FAVÖK	58	578	505	-13%	769%
Net Kar	347	13	601	4686%	73%

Arçelik & Erdemir (ARCLK TI & EREGL TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; **Arçelik** açısından beklentilere paralel geçti. Avrupa’da talepte toparlanma devam ederken, karlılıkta iyileşme gözlemlendi. Ancak, net finansman gideri kaleminin net zararın ana nedeni olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, EURUSD paritesindeki yükselişin olumlu etkisinin 3Ç25’te belirginleşeceğini altını çizmek isteriz. **Erdemir** açısından ise satış hacminin çeyrek bazda daraldığı ancak ton başına FAVÖK’ün hafifçe toparlandığı bir dönemi geride bıraktık (2Ç24: 101 USD, 1Ç25: 51 USD, 2Ç25T: 60 USD). Diğer yandan, yıllık bazda bakıldığında sonuçların zayıf kalmaya devam ettiğini belirtelim. **Beklentimiz, Arçelik’in 120.334 milyon TL satış geliri, 6.989 milyon TL FAVÖK ve 1.959 milyon TL net zarar; Erdemir’in ise 49.819 milyon TL satış geliri, 4.273 milyon TL FAVÖK ve 632 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Arçelik ve Erdemir’in 2Ç25 finansallarını sırasıyla 25 Temmuz ve 4-8 Ağustos tarihlerinde açıklayacak.**

ARCLK (TL mn)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	137,188	115,672	120,334	4 %	-12%
FAVÖK	6,307	6,067	6,989	15%	11%
Net Kar	-584	-1,739	-1,959	a.d.	a.d.

EREGL (USD mn)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	1,561	1,480	1,287	-13%	-18%
FAVÖK	201	99	110	12%	-45%
Net Kar	135	12	16	36%	-88%

EREGL (TL mn)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	50,470	53,545	49,819	-7%	-1%
FAVÖK	6,324	4,127	4,273	4%	-32%
Net Kar	4,386	426	632	48%	-86%

CCOLA: 2Ç25 tahminimiz

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST’e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Coca Cola’ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

CCOLA	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	49,428	38,330	48,712	27%	-1%	Yıllık karşılaştırmada satış hacimleri için uluslararası pazarda düşük-çift haneli büyüme, Türkiye pazarında ise düşük-orta tek haneli daralma bekliyoruz. FAVÖK marjında ise yıllık bazda daralma görüleceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	10,836	4,540	9,053	99%	-16%	
Net Kar	7,304	1,352	5,221	286%	-29%	

KORDS: 2Ç25 Beklentimiz

Endonezya tesisinde Mart ayının başında yaşanan sel felaketi nedeniyle üretimin durması doğrultusunda süregelen satış geliri tarafında zayıf seyrin bir miktar daha derinleşmesini beklemekteyiz. **Şirket’in 2Ç25 döneminde yaklaşık 205 milyon USD ciro elde etmesini öngörmekteyiz. Karlılık tarafında EUR hareketinin pozitif etkisini beklemekte yaklaşık %6,5 FAVÖK marjı ile 13 milyon USD’nin hafif üzerinde FAVÖK elde etmesini beklemekteyiz. Net zarar pozisyonun ise bir önceki çeyreğe göre azalış göstererek -5 milyon USD seviyesinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz. 20 Mayıs 2025 tarihinde duyurulan Microtex Composites S.r.l.’nin %39’luk azınlık paylarının satın alınması doğrultusunda net borç pozisyonunda 35 milyon USD’lik artış olacağını hatırlatmak isteriz.**

KRDMD: 2Ç25 tahminlerimiz

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; satış hacminin geçen çeyreğe yakın gerçekleşmesini beklerken, ham madde maliyetlerindeki iyileşme ve düşük baz etkisi ile FAVÖK'te yıllık bazda reel artış öngörüyoruz. Ayrıca, kur farkı ve ertelenmiş vergi giderindeki normalleşme ile net kar açıklayabileceğini tahmin ediyoruz. **Beklentimiz, Kardemir'in 14.978 milyon TL satış geliri, 1.172 milyon TL FAVÖK ve 51 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Kardemir'in 2Ç25 finansallarını 11-19 Ağustos tarihleri arasında açıklamasını bekliyoruz.**

TAVHL: 2Ç25 Beklentimiz

Şirket, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayısını yaklaşık %4 oranında artırarak 30 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Haziran ayında ise Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelerin yolcu trafiğini sınırlı da olsa etkilediği görülmüştür. Nitekim Medine hattındaki yolcu sayısı Haziran ayında %14 düşüşle 700.444 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalışta yalnızca jeopolitik gelişmelerin değil, aynı zamanda hicri takvim kaymasının da etkili olduğunun tekrar altını çizmek isteriz. Ocak-Haziran dönemi itibarıyla, Şirket yolcu sayısı açısından açıklanan beklentilerin alt bandının %43'ünü, üst bandının ise %40'ını karşılamış durumdadır. **2Ç25 döneminde Şirket'in yaklaşık 474 milyon EUR tutarında satış geliri elde etmesi beklemekteyiz. Yılın ilk yarısında toplam 852 milyon EUR seviyesinde ciroya ulaşması öngördüğümüz Şirket, bu doğrultuda gelir beklentilerinin alt bandının %49'unu, üst bandının ise %46'sını karşılamış olacaktır.**

Kârlılık tarafında, %28'in üzerinde gerçekleşmesi beklediğimiz FAVÖK marjı ile yaklaşık 135 milyon EUR seviyesinde FAVÖK elde edilmesi öngörmekteyiz.

Net kâr tarafında ise, bir önceki çeyrekte olduğu gibi, EUR'nun değer kazanmasına bağlı olarak oluşabilecek çevrim farkı zararı ve ertelenmiş vergi gideri etkileri nedeniyle, Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık 19 milyon EUR net kâr açıklaması beklemekteyiz.

HTTBT: 2Ç25 Beklentimiz

Mobiliteden doğrudan etkilenen Şirket'in, hem yurt içinde hem de yurt dışında yaşanan zorlu koşullara rağmen, kârlılığın ön plana çıktığı güçlü operasyonel sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **USD bazında yaklaşık %24 büyüme ile 10,1 milyon USD tutarında satış geliri elde etmesi öngörmekteyiz.**

Kârlılık tarafında ise, hem yıllık hem de çeyreklik bazda FAVÖK marjında iyileşme bekliyoruz. **%45'in üzerinde gerçekleşmesini öngördüğümüz FAVÖK marjı ile yaklaşık 4,6 milyon USD seviyesinde FAVÖK elde edilmesini tahmin ediyoruz.**

FAVÖK'teki bu olumlu seyrin, net kâr marjına da yansımaları bekliyoruz. **%27 seviyesinin üzerine işaret eden net kâr marjı ile, Şirket'in 2,78 milyon USD net kâr elde edeceğini öngörüyoruz.**

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Lokman Hekim'e ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

LKMNH	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ayının ikinci haftası
Net Satış Geliri	798	925	838	-9%	5%	Sektörün zayıf çeyreği olan ikinci çeyrekte yıllık bazda reel büyüme beklerken, FAVÖK marjının geçen seneye paralel seviyelerde gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	162	201	168	-16%	4%	
Net Kar	47	26	30	18%	-36%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Ford Otomotiv (FROTO TI)

Ramp-up süreçlerinin tamamlanmasıyla kapasite kullanım oranında artış görmeyi beklediğimiz bu çeyrekte, satış adetlerinin güçlü seyrini halihazırda takip etmiştik. **Bu doğrultuda satış geliri beklentimiz 192.606 milyon TL olarak şekilleniyor.**

Devam eden enflasyon süreci, elektrikli araç modellerinin üretim içindeki payının artması ve yurt içinde artan rekabet bu çeyrekte maliyetler üzerinde baskı yapan unsurlar olarak karşımıza çıkacaktır. **Şirket'in bu çeyrekte yaklaşık %6 FAVÖK marjıyla 11.597 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz.**

Hem parasal kazanç kaleminin pozitif etkisinin azalmasını hem de kur artışı kaynaklı finansman giderinin artış göstermesi doğrultusunda net kar üzerinde de baskı oluşmasını bekliyoruz. **Bu paralelde 2Ç25 dönem net kar beklentimiz 6.209 milyon TL olarak şekilleniyor.**

FROTO	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Satış Geliri	144,203	170,566	192,606	34%	13%
FAVÖK	9,536	10,659	11,597	22%	9%
Net Kar	8,070	6,877	6,209	-23%	-10%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

TAB Gıda & Akçansa & Logo Yazılım & Çimsa (TABGD TI & AKCNS TI & LOGO TI & CIMS TI)

Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, önceki çeyreklerde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

TAB Gıda, Akçansa, Logo Yazılım ve Çimsa'ya ilişkin 2Ç25 tahmin ve düşüncelerimizi aşağıda görebilirsiniz.

TABGD	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası
Net Satış Geliri	10,167	9,238	10,620	15%	4%	Fiş büyümesinin ve restoran sayısındaki artışların satışları desteklemesiyle reel büyüme sağlanırken, FAVÖK marjının güçlü seyrederek nakit akımını desteklediğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	2,396	1,539	2,443	59%	2%	
Net Kar	1,038	329	742	126%	-29%	
AKCNS	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 4 Ağustos haftası
Net Satış Geliri	6,297	4,555	5,225	15%	-17%	2Ç25 döneminde ilk çeyreğe kıyasla ihracat gelirlerinin katkısı sayesinde FAVÖK marjında sınırlı iyileşme görüldüğünü bekliyoruz. Yıllık olarak değerlendirdiğimizde, baz etkisini göz önünde bulundurarak, reel anlamda gerilemenin devam ettiğini görmekteyiz.
FAVÖK	1,379	197	705	257%	-49%	
Net Kar	906	-188	167	a.d.	-82%	
LOGO	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası
Net Satış Geliri	1,655	1,109	1,321	19%	-20%	Logo'yu değerlendirirken Total Soft kaynaklı bilanço yapısının değişikliği göz önünde bulundurulmalıdır. Total Soft hariç baktığımızda yıllık bazda %7 seviyelerinde reel büyüme öngörürken, FAVÖK marjının bir önceki çeyreğe paralel seviyelerde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, net kar tarafında 1Ç25'te görülen tek seferlik etkinin ardından bu çeyrekte normalleşme görüleceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	697	438	527	20%	-24%	
Net Kar	309	774	265	-66%	-14%	
CIMS TI	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 5 Ağustos
Net Satış Geliri	7,782	9,440	10,383	10%	33%	Mannok hariç baktığımızda reel büyümenin sınırlı olsa da sağlandığını öngörürken, marjların baz etkisiyle yıllık karşılaştırmada 4-5 puan gerileyeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, 1Ç25'te net kar tarafında görülen olumsuz tek seferlik etkinin bu çeyrekte Şirket'in lehine normalleşeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	1,927	1,160	2,045	76%	6%	
Net Kar	1,725	288	774	169%	-55%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Haftalık takvim

Haftalık Takvim,21-27 Temmuz 2025						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
21 Temmuz	Pazartesi	10:00	TR	Beklenen Enflasyon (Gelecek 12 Ay)	--	24.56%
23 Temmuz	Çarşamba	10:00	TR	Tüketici Güveni (M.A.)	--	85.1
		17:00	EUR	Tüketici Güveni	-15	-15.3
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	4.00m	4.03m
		17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	-0.70%	0.80%
24 Temmuz	Perşembe	11:00	EUR	HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI	49.8	49.5
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmetler PMI	50.7	50.5
		11:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI	50.8	50.6
		14:00	TR	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	43.50%	46.00%
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	--
		15:15	EUR	ECB Mevduat Oranı	2.00%	2.00%
		15:15	EUR	ECB Faiz Oranı Kararı	2.15%	2.15%
		15:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı	2.40%	2.40%
		15:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	221k
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD İmalat PMI	--	52.9
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Hizmet PMI	--	52.9
		16:45	ABD	S&P Küresel ABD Bileşik PMI	--	52.9
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	650k	623k
		17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	4.30%	-13.70%
25 Temmuz	Cuma	10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M.A.)	--	98.4
		10:00	TR	Reel Sektör Güven Endeksi (M. Arındırılmamış)	--	100.3
		10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	--	74.60%
		15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	-10.00%	16.40%
26 - 27 Temmuz	Haftasonu	-	-			

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
11 Ağustos	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
11 Ağustos	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Konsensus Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
21 Temmuz	TURSG	4,302	4,194
25 Temmuz	ARCLK	-	-1,659

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 şekilde 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	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.