

S&P 500  
%0.14Brent Petrol  
-%0.10USD Endeks  
-%0.64

## günlük bülten

## Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10400 – 10800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +2.41% değişimle 10616 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz **Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize** göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **AGHOL, AKSA, ALARK, ALFAS** ve **ALTNY**. 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 %1.79, BIST 100 endeksi ise %2.41 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

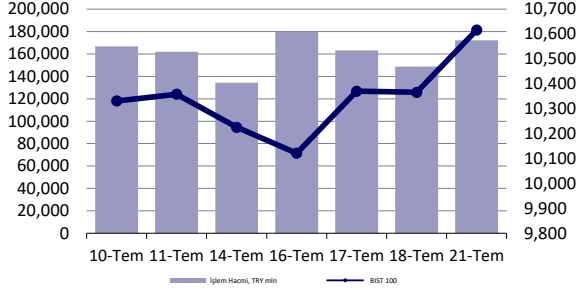
[BIST Teknik Takip Bülteni, 22.07.2025](#)

## Bugünün haberleri:

## Hisse senetleri

- ALARK & ENKAI:** 2Ç25 tahminlerimiz
- TEZOL:** İzmir Torbalı Üretim Tesisi dışındaki stok alanında çıkan yangın hk. / olumsuz

## Hisse Senedi Piyasası



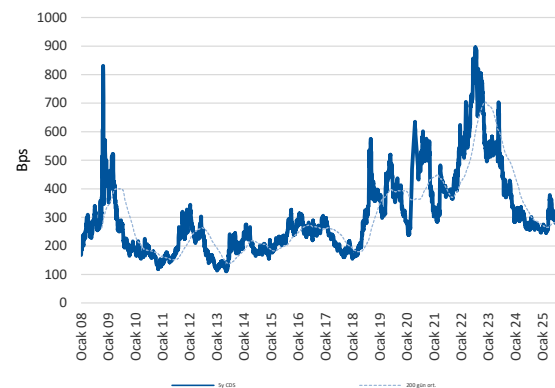
## Endeksler, para piyasaları ve emtia

|                            | Kapanış | Önceki  | 1 Gün   | 1 Ay     | Yıl Baş. |
|----------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| BIST100                    | 10,616  | 10,366  | 2.4%    | 15.4%    | 8.0%     |
| İşlem Hacmi, TL mln        | 172,215 | 148,707 | 15.8%   | 39.0%    | 41.8%    |
| Türkiye 2034 (27.09.2034)  | 29.40%  | 29.79%  | -39 bps | -210 bps | 221 bps  |
| TCMB karşılık fonlama mlyt | 46.00%  | 46.00%  | 0 bps   | 0 bps    | -213 bps |
| USD/TRY                    | 40.39   | 40.38   | 0.0%    | 1.8%     | 14.2%    |
| EUR/TRY                    | 47.26   | 47.00   | 0.6%    | 3.2%     | 29.0%    |
| Sepet (50/50)              | 43.82   | 43.69   | 0.3%    | 2.6%     | 21.7%    |
| DOW                        | 44,323  | 44,342  | 0.0%    | 5.0%     | 4.2%     |
| S&P500                     | 6,306   | 6,297   | 0.1%    | 5.7%     | 7.2%     |
| FTSE                       | 9,013   | 8,992   | 0.2%    | 2.7%     | 10.3%    |
| MSCI EM                    | 1,253   | 1,249   | 0.3%    | 5.3%     | 16.5%    |
| MSCI EE                    | 63.62   | 63.55   | 0.1%    | 9.5%     | 51.4%    |
| Shanghai SE Comp           | 3,560   | 3,534   | 0.7%    | 5.9%     | 6.2%     |
| Nikkei                     | 39,819  | 39,901  | -0.2%   | 3.7%     | -0.2%    |
| Petrol (Brent)             | 68.61   | 69.21   | -0.9%   | -5.5%    | -5.5%    |
| Altın                      | 3,397   | 3,350   | 1.4%    | 0.9%     | 29.4%    |

## En Çok Yükselen &amp; Düşenler (BIST 100)

|                               | Hisse Kodu | Son Kapanış | Gün Değ. | Hacim, TRY bin |
|-------------------------------|------------|-------------|----------|----------------|
| <b>En çok yükselenler</b>     |            |             |          |                |
| Katılımım Tasarruf Finansman  | KTLEV      | 9.10        | 8.2%     | 1,070,722      |
| Margun Enerji                 | MAGEN      | 40.58       | 7.4%     | 552,314        |
| Altınay Savunma Teknolojileri | ALTNY      | 93.75       | 7.1%     | 1,409,464      |
| Otokar                        | OTKAR      | 493.50      | 6.5%     | 352,661        |
| Aselsan                       | ASELS      | 176.80      | 6.4%     | 5,798,766      |
| Türkiye Sigorta               | TURSG      | 9.40        | 5.7%     | 742,051        |
| <b>En çok düşenler</b>        |            |             |          |                |
| Galatasaray                   | GSRAY      | 1.29        | -4.4%    | 1,459,588      |
| Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri   | GENIL      | 168.00      | -3.6%    | 505,497        |
| Tav Havalimanları             | TAVHL      | 264.75      | -1.4%    | 809,420        |
| Fenerbahçe                    | FENER      | 14.33       | -1.4%    | 761,599        |
| Çelebi                        | CLEBI      | 1,672.00    | -0.1%    | 228,546        |

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



## Piyasalarda bugün

Haftanın ilk işlem gününde risk iştahı genel olarak alıcılı seyretti. Avrupa seansında endeksler, sınırlı primli kapanışlar gerçekleştirirken, Stoxx 50 %-0.30 ile trade etti. ABD seansında, bilançoların gölgesinde, S&P 500 endeksi ilk kez 6300 üzerinde kapanış yaparken, Amerikan doları ikinci günde de geriledi, tahvil faizleri hafif aşağıda günü sonlandırdılar. Petrol tarafındaki zayıflık bu sabah da devam ederken, ons altın ise genel olarak olumlu tarafta yer alıyor. Hafta sonu gerçekleştirilen seçimlerin ardından Japonya'da tahvillerin oynaklığında artış var. Hisse senetleri de hafif satıcılı. Ülke piyasaları dün tatil olması nedeniyle kapalıydı. O nedenle ilk tepkileri bugün itibarıyla alabilir konumdayız. Vadeli endeksler de hafif satıcılı. Fed Başkanı Powell bugün TSİ 15.30'da konuşma gerçekleştirecek.

Yurt içi tarafta da iyimserlik hâkim olmaya devam ediyor. Liranın USD karşısında yatay seyrettiği günde, CDS %-1 ile kapanış yaptı. Cuma günü izlenecek olan kredi notu gözden geçirmelerinin öncesinde ülke risk primi 280-290bp aralığında seyreliyor. En ciddi hareketlilik ise, sürpriz olmayacak şekilde, hisse senetlerinde. BIST 100, son derece kritik olarak tanımladığımız 10700/10800 dirençlerine yaklaşırken, XBANK ile başlayan yükseliş hareketi daha genele yayılır şekilde sanayi, sigorta ve savunma gibi sektörler ile momentum kazanarak yoluna devam ediyor. Bahse konu direnç noktalarının geçilmesi halinde 1 yıl önce test edilen ve o tarihten bu yana yıpratıcı bir süreç içerisine giren endekste 12000 seviyelerinin teknik anlamda potaya girebileceğini değerlendiriyoruz. Elbette ana belirleyici başlık, Merkez Bankası. O nedenle, dün de tartıştığımız üzere, Perşembe gününe yaklaştıkça ve karar gününde, volatilité artışı ihtimalini gözetmekte fayda görüyoruz. Kanaatimiz, mevcut trendi bozabilecek bir ortamın oluşmayacağı. BIST, son derece güçlü duruyor ve yükseliş isteğini koruma niyetinde.

## Şirket haberleri

### ALARK & ENKAI: 2Ç25 tahminlerimiz

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; Cenal tesisi kaynaklı **Alarko Holding'in** toplam elektrik üretimi yıllık bazda %14 artış gösterdi. Enflasyon muhasebesinin olumsuz etkilerinin azalacağını tahmin ettiğimiz bu çeyrekte, Şirket'in geçen çeyreğin aksine net kar kaydedeceğini öngörüyoruz.

**Enka İnşaat** açısından ise büyüyen bakiye siparişler doğrultusunda inşaat işkolundaki güçlü seyir ve Ruble'deki değer kazancının yanı sıra özellikle finansal yatırımlardan tahmin ettiğimiz değer artışlarının finansallarda yıllık bazda büyümeler görülmesini destekleyeceğini düşünüyoruz.

**Beklentimiz, Alarko Holding'in 154 milyon TL net kar; Enka İnşaat'ın ise 30.990 milyon TL satış geliri, 7.026 milyon TL FAVÖK ve 6.948 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Alarko Holding ve Enka İnşaat'ın 2Ç25 finansallarını 15 Ağustos tarihinde açıklaması planlanıyor.**

| <b>ALARK</b> | <b>2Ç24</b> | <b>1Ç25</b> | <b>2Ç25</b> | <b>Çeyreksele Değişim</b> | <b>Yıllık Değişim</b> |
|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|-----------------------|
| Net Kar      | 272         | -2,458      | 154         | a.d.                      | -44%                  |

| <b>ENKAI</b>     | <b>2Ç24</b> | <b>1Ç25</b> | <b>2Ç25</b> | <b>Yıllık Değişim</b> | <b>Çeyreksele Değişim</b> |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|---------------------------|
| Net Satış Geliri | 23,680      | 29,867      | 30,990      | 31%                   | 4%                        |
| FAVÖK            | 5,956       | 6,494       | 7,026       | 18%                   | 8%                        |
| Net Kar          | 6,362       | 3,864       | 6,948       | 9%                    | 80%                       |

### TEZOL: İzmir Torbalı Üretim Tesisi dışındaki stok alanında çıkan yangın hk. / olumsuz

Şirket'in İzmir-Torbalı'da bulunan üretim tesisleri dışında, geri dönüşümlük kağıt stoklarımızın bulunduğu açık alanda, 21.07.2025 tarihinde henüz kaynağı belirlenemeyen bir nedenle yangın çıkmıştır. Gerek Şirket'in yangın söndürme ekiplerinin gerekse itfaiye ekiplerinin müdahalesi ile kontrol altına alınmıştır, soğutma çalışmaları devam etmektedir. Yangın sırasında herhangi bir can kaybı veya yaralanma olmamıştır. 4000 ton geri dönüşümlük kağıt stoklanan alanda yaklaşık 2500 ton geri dönüşümlük kağıt stokunun hasar gördüğü tahmin edilmektedir. Hasar tespit çalışmalarının tamamlanmasının ardından tekrar duyuru yapılacaktır.

**İlgili gelişmeyi stoklarda zarar görülmesi tahmini ve yatırımcı algısında görülebilecek bozulma ihtimaliyle birlikte TEZOL payları açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

## KAP haberleri

## ASELS

ASELSAN, uluslararası müşterileri ile radar ve güdümlü mühimmat sistemlerinin satışına ilişkin toplam tutarı 75 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmeleri imzalamıştır.

## TUREX

Şirketimizin Müşterileri arasında yer alan Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü ile 27.05.2025 – 26.05.2026 tarihlerine kadar Sözleşmemiz yenilenmiştir. Sözleşme Tutarı: 91.058.103,20 TL + KDV olarak imzalanmıştır.

## MEDTR

Şirketimizin %45 oranında payına sahip olduğu iştirakimiz S&Mohr America S.A de C.V. Yönetim Kurulunun kararı sonrasında Şirketimize bildirilmiş olduğu, tamamı nakden ödenmiş durumda olan 19.156.300 MXN mevcut sermayesinin, 59.786.748,7 MXN artırımla 78.943.048,70 MXN'ye çıkarılmasına ilişkin olarak,

Sermaye artışı ilgili ülke mevzuatına uygun olarak tescil edilmiştir. Nakit olarak artırılan tutarın Şirketimiz payına düşen kısmın tescilden önce ödenmiştir.

## EFORC

Şirketimizin sürdürülebilir stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda; yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki faaliyet alanlarını genişletmek, satış hacmini artırmak, pazarlama ve dağıtım operasyonlarını daha etkin ve verimli bir yapıya kavuşturmak amacıyla, yeni bir bağlı ortaklık kurulmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda;

"Offor İçecek ve Gıda Pazarlama Anonim Şirketi" unvanı ile 150.000.000 TL sermaye ile yeni bir şirket kurulmasına, Kurulacak şirketin, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı niteliğinde olması ve söz konusu sermayenin tamamının Şirketimiz tarafından nakden karşılanmasına,

Offor İçecek ve Gıda Pazarlama A.Ş.'nin faaliyet konusunun, başta Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarının ana faaliyet alanlarına ilişkin ürünler başta olmak üzere, her türlü mal ve ürünün yurt içinde ve yurt dışında pazarlanması, dağıtımı, satış organizasyonu, tanıtım, promosyon ve reklam faaliyetlerini kapsayacak şekilde belirlenmesine,

Şirket merkez adresinin "İçerenköy Mahallesi Destan Sokak Efor Plaza N6 İç Kapı N11 Ataşehir/İstanbul" olarak tescil edilmesine, İlgili yasal süreçlerin tamamlanması amacıyla gerekli başvuruların yapılması ve işlemlerin yürütülmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

| 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  |
| GEDIK                   | 22.07.2025 | 14.47               |                              |                                      |                                   | 7.24              | 100%           | 1,000,000,000  | 2,000,000,000 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

| 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 |
| ALKLC              | Kar payı   | 22.07.2025     | 56.90               | 0.0082    | 0.0069   | 56.89             | 0.01%           | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      |
| ESCAR              | Kar payı   | 21.07.2025     | 43.22               | 0.12      | 0.10     | 43.10             | 0.28%           | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      | Yok           | Etkisi bulunmuyor       | Etkisi bulunmuyor      |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, 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<br>OFSYM | CEOEM<br>KMPUR<br>TMSN<br>YGYO<br>YYAPI<br>YESIL | MTRKS<br>PATEK | ARTMS<br>ARASE<br>MRGYO<br>SANKO |           |           |

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 (%) |
| 21.07.2025        | LKMNH | Lokman Hekim  | XUHIZ:IS         | Sağlık | 70,000            | 16.12 - 16.22      | 7,537,004          | 3.49%             |
| 21.07.2025        | OFSYM | Ofis Yem Gıda | XUSIN:IS         | Gıda   | 15,596            | 56.00              | 501,643            | 0.34%             |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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

## Teknik yorum

### BIST 100 endeksi

Dün endeks +2.41% değişimle 10616,18 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla kritik seviye 10600 üstünde kapattı. 10600 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 10780 olur görüşündeyiz. Ara direnç seviyesi 10700. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 10500 olarak takip ediyoruz. 5 g Ort. 10340,01 22 g Ort. 9875,90 seviyesindeler. Destek olarak 10400 ve 10500, direnç olarak 10700 ve 10780 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10400 – 10800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



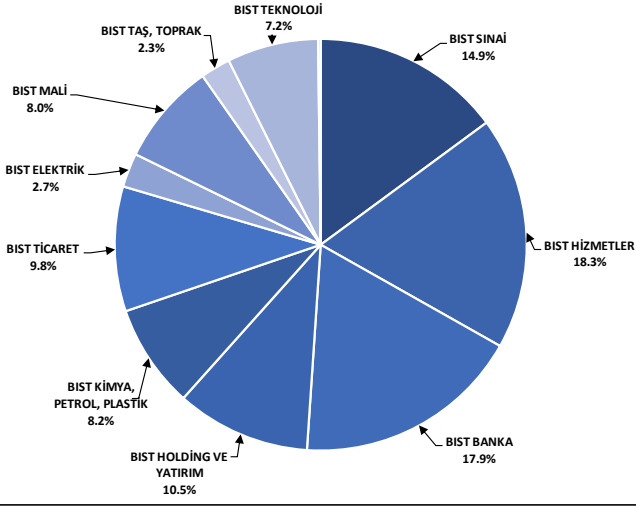
**VIOP - X30Y vade teknik analiz**

Dün vadeli endeks +2.40% değişimle günü 12275,00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla kritik seviye 12150 üstünde kapattı. 12150 üstünde pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. 5g. Ort. 11581,80 22 Ort. 11951,59 seviyesindeler. Destek olarak 12000 ve 12150 , direnç olarak ise 12300 ve 12400 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12000– 12400 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



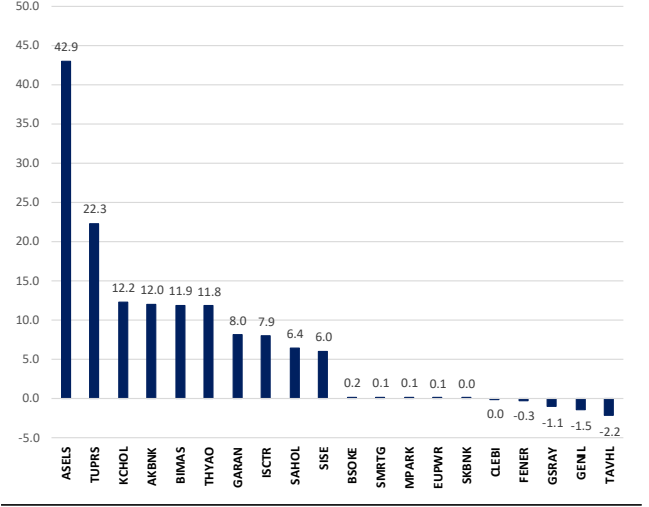
## BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



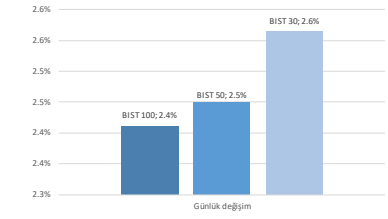
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## BIST endekslerine ait performanslar

| BIST Endeksleri | Endeks Açıklaması                  | 21.07.2025 | 18.07.2025 | Günlük değişim | 31.12.2024 | Yıl başlangıcından değişim |
|-----------------|------------------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------------------|
| XU100           | BIST 100                           | 10616      | 10366      | 2.4%           | 9831       | 8%                         |
| XU30            | BIST 30                            | 11829      | 11533      | 2.6%           | 10756      | 10%                        |
| XU50            | BIST 50                            | 9386       | 9162       | 2.5%           | 8657       | 8%                         |
| XBANK           | BIST BANKA                         | 16195      | 15888      | 1.9%           | 14555      | 11%                        |
| XUTUM           | BIST TUM                           | 12951      | 12656      | 2.3%           | 11454      | 13%                        |
| XUMAL           | BIST MALI                          | 13861      | 13554      | 2.3%           | 11758      | 18%                        |
| XO30S           | BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10     | 12114      | 11811      | 2.6%           | 11004      | 10%                        |
| X100S           | BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10    | 10618      | 10368      | 2.4%           | 9833       | 8%                         |
| XBANA           | BIST ANA                           | 41778      | 40743      | 2.5%           | 30646      | 36%                        |
| XBLSM           | BIST BİLİŞİM                       | 5141       | 5063       | 1.6%           | 4875       | 5%                         |
| XELKT           | BIST ELEKTRİK                      | 570        | 558        | 2.0%           | 512        | 11%                        |
| XFINK           | BIST FİN. KİR. FAKTORİNG           | 14222      | 13819      | 2.9%           | 3875       | 267%                       |
| XGIDA           | BIST GIDA, İÇECEK                  | 11455      | 11183      | 2.4%           | 11496      | 0%                         |
| XGMYO           | BIST GAYRİMENKUL Y.O.              | 4829       | 4677       | 3.3%           | 3588       | 35%                        |
| XHARZ           | BIST HALKA ARZ                     | 137783     | 134592     | 2.4%           | 93305      | 48%                        |
| XHOLD           | BIST HOLDİNG VE YATIRIM            | 9920       | 9724       | 2.0%           | 8914       | 11%                        |
| XILTM           | BIST İLETİŞİM                      | 2502       | 2472       | 1.2%           | 2326       | 8%                         |
| XINSA           | BIST İNŞAAT                        | 16623      | 16235      | 2.4%           | 11506      | 44%                        |
| KKAGT           | BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM           | 6989       | 6811       | 2.6%           | 5624       | 24%                        |
| KKMYA           | BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK        | 11918      | 11564      | 3.1%           | 11536      | 3%                         |
| KKOBI           | BIST KOBİ SANAYİ                   | 32556      | 32027      | 1.7%           | 26006      | 25%                        |
| KKURY           | BIST KURUMSAL YÖNETİM              | 9413       | 9156       | 2.8%           | 8254       | 14%                        |
| XMADN           | BIST MADENLİK                      | 9555       | 9380       | 1.9%           | 7052       | 35%                        |
| XMAAM           | BIST METAL ANA                     | 17663      | 17355      | 1.8%           | 16396      | 8%                         |
| XMESY           | BIST METAL EŞYA, MAKİNA            | 20316      | 19874      | 2.2%           | 21119      | -4%                        |
| XSDA            | BIST ADANA                         | 60456      | 59173      | 2.2%           | 59941      | 1%                         |
| XSANK           | BIST ANKARA                        | 27687      | 26661      | 3.8%           | 18440      | 50%                        |
| XANT            | BIST ANTALYA                       | 14103      | 13609      | 3.6%           | 9914       | 42%                        |
| XSBAU           | BIST BAUKESİR                      | 9385       | 9141       | 2.7%           | 10126      | -7%                        |
| XSBR            | BIST BURSA                         | 14825      | 14613      | 1.5%           | 15042      | -1%                        |
| XSDNZ           | BIST DENİZLİ                       | 8025       | 7928       | 1.2%           | 7453       | 8%                         |
| XSGRT           | BIST SİĞORTA                       | 60779      | 59222      | 2.6%           | 66509      | -9%                        |
| XSIST           | BIST İSTANBUL                      | 13648      | 13403      | 1.8%           | 12784      | 7%                         |
| XSIZM           | BIST İZMİR                         | 16206      | 15918      | 1.8%           | 14591      | 11%                        |
| XSKAY           | BIST KAYSERİ                       | 30578      | 30252      | 1.1%           | 33099      | -8%                        |
| XSKOC           | BIST KOCAELİ                       | 25812      | 25057      | 3.0%           | 23606      | 9%                         |
| XSKON           | BIST KONYA                         | 13348      | 12922      | 3.3%           | 8768       | 52%                        |
| XSPOR           | BIST SPOR                          | 2504       | 2555       | -2.0%          | 3162       | -21%                       |
| XSTKR           | BIST TEKİRDAĞ                      | 36331      | 36053      | 0.8%           | 43602      | -17%                       |
| XTAST           | BIST TAŞ, TOPRAK                   | 14284      | 13950      | 2.4%           | 14103      | 1%                         |
| XTCRT           | BIST TİCARET                       | 24339      | 23951      | 1.6%           | 25386      | -4%                        |
| XTEKS           | BIST TEKSTİL, DERİ                 | 3634       | 3603       | 0.9%           | 3757       | -3%                        |
| XTM25           | BIST TEMETTÜ 25                    | 13797      | 13483      | 2.3%           | 13926      | -1%                        |
| XTMTU           | BIST TEMETTÜ                       | 11606      | 11307      | 2.6%           | 10754      | 8%                         |
| XTRZM           | BIST TURİZM                        | 1688       | 1646       | 2.5%           | 1301       | 30%                        |
| XUTUM           | BIST TUM-100                       | 46617      | 45650      | 2.1%           | 36991      | 26%                        |
| XUHZ            | BIST HİZMETLER                     | 10411      | 10239      | 1.7%           | 9589       | 9%                         |
| XULAS           | BIST ULAŞTIRMA                     | 37778      | 37119      | 1.8%           | 33949      | 11%                        |
| XUSIN           | BIST SİNAİ                         | 13430      | 13116      | 2.4%           | 13054      | 3%                         |
| XUSRD           | BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK             | 14608      | 14259      | 2.4%           | 13486      | 8%                         |
| XUTEK           | BIST TEKNOLOJİ                     | 24116      | 22985      | 4.9%           | 13943      | 73%                        |
| XVLDZ           | BIST YILDIZ                        | 11836      | 11571      | 2.3%           | 10726      | 10%                        |
| XYORT           | BIST MENKUL KIYIM Y.O.             | 3455       | 3422       | 1.0%           | 3567       | -3%                        |
| XYU20           | BIST 100-30                        | 18076      | 17723      | 2.0%           | 17660      | 2%                         |
| X10XB           | BIST BANKA DIŞI LİKİT 10           | 13225      | 12842      | 3.0%           | 11395      | 16%                        |
| XAKUR           | BIST ARACI KURUMLAR                | 79962      | 77753      | 2.8%           | 49719      | 61%                        |
| XLBNK           | BIST LİKİT BANKA                   | 14400      | 14122      | 2.0%           | 12876      | 12%                        |
| XTKJS           | BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI | 25538      | 24825      | 2.9%           | 20007      | 28%                        |

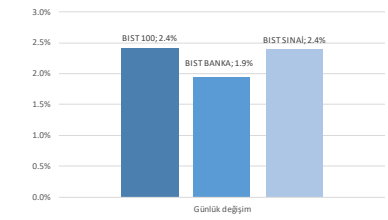
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar

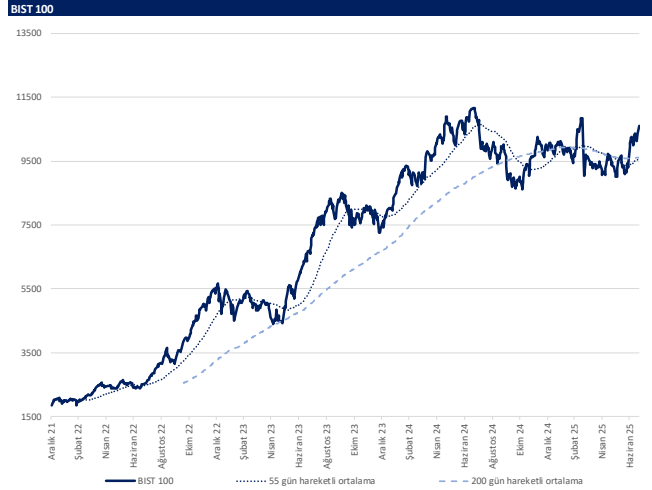


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

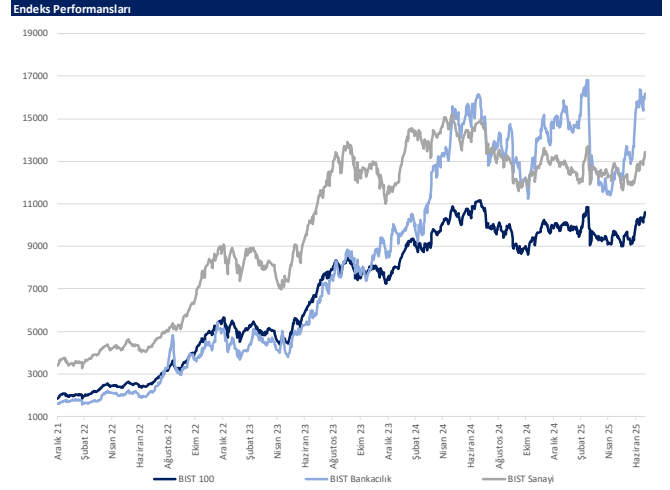
## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

| DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA   BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ |             |                    |         |                   |       |        |                          |                  |            |            |                   |          |                          |             |       |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|---------|-------------------|-------|--------|--------------------------|------------------|------------|------------|-------------------|----------|--------------------------|-------------|-------|--|
| Hisse senedi                                                                                              | Son kapanış | Önceki gün kapanış | Değişim | İşlem Hacmi (mn.) | RSI   | MACD   | İşlem Hacmi > 3 gün ort. | RSI > 5 gün ort. | RSI < 70.0 | RSI > 30.0 | MACD > 5 gün ort. | MACD > 0 | Son Kapanış > 3 gün ort. | Önceki Puan | Puan  |  |
| AGROL                                                                                                     | 279.75      | 271.00             | 3.23%   | 314.64            | 60.89 | 3.17   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 100.0 |  |
| AISA                                                                                                      | 9.54        | 9.48               | 0.63%   | 190.21            | 57.83 | 0.04   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| ALARK                                                                                                     | 89.15       | 87.20              | 2.24%   | 324.45            | 59.75 | 1.43   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 100.0 |  |
| ALFAS                                                                                                     | 46.62       | 45.94              | 1.48%   | 127.09            | 61.91 | 0.80   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 100.0 |  |
| ALTNY                                                                                                     | 93.75       | 87.50              | 7.14%   | 1,409.46          | 63.67 | 1.69   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 50.0        | 100.0 |  |
| ANSGR                                                                                                     | 95.45       | 95.00              | 0.47%   | 364.44            | 66.79 | 1.28   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| ASTOR                                                                                                     | 97.25       | 93.00              | 4.57%   | 1,629.46          | 58.19 | 0.39   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| BERA                                                                                                      | 15.33       | 14.99              | 2.27%   | 112.25            | 60.62 | 0.13   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| BRSAN                                                                                                     | 338.50      | 333.75             | 1.42%   | 173.03            | 56.88 | 1.41   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| BRYAT                                                                                                     | 1,912.00    | 1,883.00           | 1.54%   | 216.42            | 58.23 | 13.58  | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| CANTE                                                                                                     | 1.70        | 1.64               | 3.66%   | 492.30            | 66.46 | 0.02   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| CWENE                                                                                                     | 17.23       | 17.04              | 1.12%   | 183.21            | 67.21 | 0.53   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| DOAS                                                                                                      | 188.60      | 187.70             | 1.01%   | 429.68            | 60.81 | 2.35   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| DONOL                                                                                                     | 16.28       | 16.21              | 0.43%   | 289.93            | 61.55 | 0.24   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 100.0 |  |
| ENKAI                                                                                                     | 67.30       | 65.50              | 2.75%   | 1,423.10          | 59.36 | 0.53   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 100.0 |  |
| GLRMK                                                                                                     | 142.10      | 135.10             | 5.18%   | 988.06            | 63.93 | 0.01   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 100.0 |  |
| GREL                                                                                                      | 287.00      | 272.50             | 5.32%   | 271.99            | 58.85 | 1.35   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 100.0 |  |
| KCAR                                                                                                      | 14.09       | 13.76              | 2.40%   | 255.36            | 61.91 | 0.10   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| KCHOL                                                                                                     | 172.80      | 166.40             | 3.85%   | 6,594.20          | 67.46 | 5.96   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 100.0 |  |
| KRMD                                                                                                      | 26.44       | 25.66              | 3.04%   | 1,543.28          | 61.86 | 0.62   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 100.0 |  |
| LMKDC                                                                                                     | 29.28       | 28.80              | 1.67%   | 117.85            | 64.20 | 0.67   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 100.0 |  |
| MGRS                                                                                                      | 513.00      | 495.50             | 3.53%   | 1,017.13          | 61.58 | 3.57   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| MIATK                                                                                                     | 31.80       | 31.26              | 1.73%   | 291.54            | 55.49 | 0.08   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| ODAS                                                                                                      | 5.43        | 5.22               | 4.02%   | 262.72            | 66.05 | 0.09   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 100.0 |  |
| PGRS                                                                                                      | 265.50      | 260.25             | 2.02%   | 3,640.62          | 59.92 | 4.83   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 100.0 |  |
| SISE                                                                                                      | 37.46       | 36.30              | 3.20%   | 1,522.28          | 65.80 | 0.59   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| SMRTG                                                                                                     | 32.48       | 32.24              | 0.74%   | 100.98            | 66.88 | 0.99   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| SOTKM                                                                                                     | 37.56       | 36.80              | 2.07%   | 239.46            | 66.84 | 0.55   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| TCELL                                                                                                     | 95.55       | 94.55              | 1.06%   | 2,134.23          | 54.91 | 0.39   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 100.0 |  |
| THYAD                                                                                                     | 294.00      | 289.00             | 1.73%   | 9,118.67          | 58.45 | 3.68   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 100.0 |  |
| TIRAK                                                                                                     | 601.00      | 596.00             | 0.84%   | 54.10             | 3.01  |        | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 100.0 |  |
| ULKER                                                                                                     | 112.50      | 110.30             | 1.99%   | 906.71            | 60.42 | 2.06   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 100.0 |  |
| ZOREN                                                                                                     | 3.30        | 3.23               | 2.17%   | 166.67            | 66.52 | 0.05   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 100.0 |  |
| DSYF                                                                                                      | 427.25      | 414.00             | 3.20%   | 1,487.88          | 77.20 | 26.95  | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 78.5        | 91.0  |  |
| EKGYO                                                                                                     | 20.36       | 19.48              | 4.52%   | 4,371.30          | 77.96 | 1.12   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 91.0  |  |
| ENERY                                                                                                     | 7.97        | 7.72               | 3.24%   | 353.45            | 79.84 | 0.45   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 91.0        | 91.0  |  |
| ENISA                                                                                                     | 65.90       | 64.40              | 2.33%   | 1,393.51          | 70.69 | 2.36   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 91.0  |  |
| KTEVE                                                                                                     | 9.10        | 8.41               | 8.30%   | 1,070.72          | 71.89 | 0.26   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 91.0  |  |
| MAGEN                                                                                                     | 40.58       | 37.80              | 7.35%   | 552.31            | 70.40 | 1.29   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 91.0  |  |
| OTKAR                                                                                                     | 493.50      | 463.50             | 6.47%   | 352.66            | 75.70 | 18.56  | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 91.0  |  |
| TABDO                                                                                                     | 205.20      | 197.20             | 4.06%   | 223.37            | 77.69 | 7.15   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 58.0        | 91.0  |  |
| TSXB                                                                                                      | 14.11       | 13.96              | 1.07%   | 650.43            | 70.82 | 0.60   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 91.0  |  |
| TUPRS                                                                                                     | 167.00      | 160.10             | 4.31%   | 4,151.20          | 73.67 | 6.53   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 91.0  |  |
| TURSG                                                                                                     | 9.40        | 8.89               | 5.74%   | 742.05            | 72.59 | 0.18   | ✓                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 91.0  |  |
| AEFES                                                                                                     | 15.66       | 14.98              | 4.54%   | 954.95            | 56.87 | 0.18   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 87.5  |  |
| AKBNK                                                                                                     | 68.60       | 67.30              | 1.93%   | 5,563.19          | 62.21 | 2.47   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 87.5  |  |
| BIMAS                                                                                                     | 498.25      | 489.75             | 1.74%   | 2,604.74          | 53.13 | 2.17   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| BINHO                                                                                                     | 209.50      | 201.70             | 3.87%   | 865.37            | 54.92 | 3.48   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 87.5  |  |
| B5OKE                                                                                                     | 14.03       | 13.91              | 0.86%   | 114.47            | 37.05 | -0.58  | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| BTCLM                                                                                                     | 4.70        | 4.52               | 3.98%   | 488.89            | 52.40 | -0.10  | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 37.5        | 87.5  |  |
| CINSA                                                                                                     | 50.15       | 49.46              | 1.40%   | 506.04            | 52.53 | 0.58   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| EGEEN                                                                                                     | 7,630.00    | 7,525.00           | 1.40%   | 137.79            | 50.70 | -80.95 | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 87.5  |  |
| ERTEL                                                                                                     | 27.26       | 26.88              | 1.41%   | 3,298.67          | 62.12 | 0.57   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| ORTHO                                                                                                     | 372.00      | 361.00             | 3.05%   | 152.71            | 57.18 | 9.05   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| OYAKC                                                                                                     | 24.44       | 23.94              | 2.52%   | 677.31            | 61.71 | 0.51   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 87.5  |  |
| RAHYH                                                                                                     | 112.80      | 112.00             | 0.71%   | 1,068.15          | 52.29 | 1.57   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| SAHOL                                                                                                     | 93.30       | 91.55              | 1.91%   | 2,849.30          | 64.17 | 2.70   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 87.5  |  |
| SASA                                                                                                      | 3.22        | 3.17               | 1.58%   | 1,482.91          | 53.29 | -0.01  | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| TKFN                                                                                                      | 114.30      | 110.00             | 3.91%   | 595.31            | 51.12 | -2.04  | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 37.5        | 87.5  |  |
| TOASO                                                                                                     | 213.80      | 210.90             | 1.38%   | 2,229.96          | 64.15 | -5.61  | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 87.5  |  |
| VAKBN                                                                                                     | 28.40       | 28.02              | 1.36%   | 619.43            | 68.17 | 0.96   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 87.5  |  |
| YKBNK                                                                                                     | 33.32       | 32.88              | 1.34%   | 6,502.43          | 64.10 | 1.45   | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 87.5  |  |
| AKSEN                                                                                                     | 36.72       | 36.42              | 0.82%   | 98.32             | 68.05 | 0.79   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| ARCLK                                                                                                     | 130.30      | 130.00             | 0.23%   | 316.92            | 64.47 | 3.30   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| BALIS                                                                                                     | 24.26       | 22.98              | 5.57%   | 482.16            | 69.00 | 0.71   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 100.0       | 75.0  |  |
| CCOLA                                                                                                     | 50.75       | 49.92              | 1.66%   | 320.33            | 53.55 | 0.07   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 75.0  |  |
| GESAN                                                                                                     | 49.42       | 48.94              | 0.98%   | 186.66            | 67.08 | 1.91   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| GURRF                                                                                                     | 251.75      | 241.90             | 4.07%   | 713.59            | 58.62 | 0.21   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 37.5        | 75.0  |  |
| HEKTS                                                                                                     | 3.62        | 3.52               | 2.84%   | 411.09            | 66.60 | 0.12   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 41.0        | 75.0  |  |
| ISMEN                                                                                                     | 41.38       | 41.00              | 0.93%   | 268.06            | 67.85 | 1.40   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| KOZAL                                                                                                     | 24.58       | 24.50              | 1.99%   | 1,088.68          | 55.87 | 0.02   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 75.0  |  |
| MPARK                                                                                                     | 364.50      | 364.00             | 0.14%   | 171.11            | 61.42 | 8.28   | ✓                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| PTKFM                                                                                                     | 17.75       | 17.39              | 2.07%   | 545.66            | 59.48 | 0.19   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 75.0  |  |
| TTKOM                                                                                                     | 57.85       | 56.85              | 1.76%   | 792.28            | 51.20 | -0.05  | ✓                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 50.0        | 75.0  |  |
| VESTL                                                                                                     | 37.98       | 37.26              | 1.93%   | 196.58            | 60.09 | 0.33   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 75.0        | 75.0  |  |
| ASELS                                                                                                     | 176.80      | 166.20             | 6.38%   | 5,798.77          | 77.67 | 6.51   | x                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 66.0        | 66.0  |  |
| AVPGV                                                                                                     | 68.00       | 67.15              | 1.27%   | 59.24             | 76.53 | 2.69   | x                        | ✓                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 91.0        | 66.0  |  |
| GARAN                                                                                                     | 143.00      | 139.00             | 2.88%   | 3,242.31          | 65.64 | 5.86   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 62.5  |  |
| HALKB                                                                                                     | 26.74       | 26.26              | 1.83%   | 1,011.41          | 65.06 | 1.23   | x                        | ✓                | ✓          | x          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 62.5  |  |
| IPEKE                                                                                                     | 62.30       | 61.50              | 1.30%   | 135.73            | 54.57 | -0.55  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 62.5  |  |
| ISCTR                                                                                                     | 14.88       | 14.58              | 2.06%   | 5,722.53          | 69.89 | 0.77   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 62.5  |  |
| KONTR                                                                                                     | 22.64       | 22.40              | 1.07%   | 261.63            | 53.45 | -0.32  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 62.5  |  |
| KOZAK                                                                                                     | 87.90       | 86.25              | 1.91%   | 282.76            | 60.09 | -0.08  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 87.5        | 62.5  |  |
| MAYI                                                                                                      | 43.10       | 42.60              | 1.17%   | 305.67            | 68.15 | 2.14   | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 53.5        | 62.5  |  |
| REDR                                                                                                      | 9.26        | 9.13               | 1.42%   | 269.28            | 44.49 | -0.33  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 62.5  |  |
| TUREX                                                                                                     | 11.38       | 11.10              | 2.52%   | 1,259.46          | 36.07 | -2.47  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | ✓                 | x        | ✓                        | 62.5        | 62.5  |  |
| YEDTK                                                                                                     | 39.46       | 38.58              | 2.28%   | 124.49            | 55.35 | -0.06  | x                        | ✓                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 62.5        | 62.5  |  |
| EFORC                                                                                                     | 131.80      | 130.10             | 1.31%   | 405.29            | 85.59 | 5.96   | x                        | x                | x          | ✓          | ✓                 | ✓        | ✓                        | 33.0        | 58.0  |  |
| FENER                                                                                                     | 14.33       | 14.53              | -1.38%  | 761.60            | 66.37 | 0.88   | x                        | x                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 91.0        | 53.5  |  |
| OBANK                                                                                                     | 56.75       | 55.80              | 1.70%   | 294.58            | 52.15 | 1.03   | x                        | x                | ✓          | ✓          | x                 | ✓        | ✓                        | 28.5        | 53.5  |  |
| SKBNK                                                                                                     | 7.00        | 6.99               | 0.14%   | 4                 |       |        |                          |                  |            |            |                   |          |                          |             |       |  |

## Son 90 güne ait dip-zirve analizi



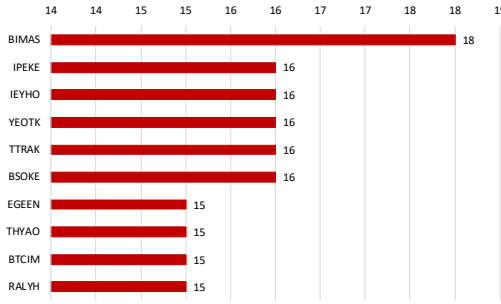
## DENİZ YATIRIM STRATEJİ &amp; ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

| Hisse  | Son kapanış | Önceki kapanış | Değişim % | Son 90 gün zirvesi | Son 90 gün dip | Zirveye uzaklık | Dibe uzaklık | Zirveyi geçti mi? |
|--------|-------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|-------------------|
| AEFES  | 15.66       | 14.98          | 4.5%      | 18.84              | 13.27          | 20%             | 15%          | x                 |
| AGHOL  | 279.75      | 271.00         | 3.2%      | 334.92             | 243.00         | 20%             | 13%          | x                 |
| AKBNK  | 68.60       | 67.30          | 1.9%      | 73.46              | 48.50          | 7%              | 29%          | x                 |
| AKSA   | 9.54        | 9.48           | 0.6%      | 12.72              | 8.62           | 33%             | 10%          | x                 |
| AKSEN  | 36.72       | 36.42          | 0.8%      | 37.44              | 31.10          | 2%              | 15%          | x                 |
| ALARK  | 89.15       | 87.20          | 2.2%      | 102.05             | 75.35          | 14%             | 15%          | x                 |
| ALFAS  | 46.62       | 45.94          | 1.5%      | 55.30              | 38.50          | 19%             | 17%          | x                 |
| ALTNY  | 93.75       | 87.50          | 7.1%      | 97.95              | 68.60          | 4%              | 27%          | x                 |
| ANSGR  | 95.45       | 95.00          | 0.5%      | 108.82             | 81.00          | 14%             | 15%          | x                 |
| ARCLK  | 130.30      | 130.00         | 0.2%      | 150.20             | 105.40         | 15%             | 19%          | x                 |
| ASELS  | 176.80      | 166.20         | 6.4%      | 176.80             | 108.20         | -               | 39%          | ✓                 |
| ASTOR  | 97.25       | 93.00          | 4.6%      | 121.90             | 81.85          | 25%             | 16%          | x                 |
| AVPGY  | 68.00       | 67.15          | 1.3%      | 68.00              | 49.34          | -               | 27%          | ✓                 |
| BALSU  | 24.26       | 22.98          | 5.6%      | 24.60              | 13.80          | 1%              | 43%          | x                 |
| BERA   | 15.33       | 14.99          | 2.3%      | 18.09              | 13.50          | 12%             | 18%          | x                 |
| BIMAS  | 498.25      | 489.75         | 1.7%      | 556.69             | 411.12         | 12%             | 17%          | x                 |
| BINHO  | 209.50      | 201.70         | 3.9%      | 353.75             | 179.40         | 69%             | 14%          | x                 |
| BRSAN  | 338.50      | 333.75         | 1.4%      | 416.00             | 298.25         | 23%             | 12%          | x                 |
| BRYAT  | 1912.00     | 1883.00        | 1.5%      | 2204.00            | 1682.00        | 15%             | 12%          | x                 |
| BSOKE  | 14.03       | 13.91          | 0.9%      | 22.96              | 11.95          | 64%             | 15%          | x                 |
| BT CIM | 4.70        | 4.52           | 4.0%      | 5.62               | 3.73           | 20%             | 21%          | x                 |
| CANTE  | 1.70        | 1.64           | 3.7%      | 1.78               | 1.37           | 5%              | 19%          | x                 |
| CCOLA  | 50.75       | 49.92          | 1.7%      | 56.50              | 45.50          | 11%             | 10%          | x                 |
| CIMSA  | 50.15       | 49.46          | 1.4%      | 54.30              | 43.22          | 8%              | 14%          | x                 |
| CLEBI  | 1672.00     | 1674.00        | -0.1%     | 3053.06            | 1461.00        | 83%             | 13%          | x                 |
| CWENE  | 17.23       | 17.04          | 1.1%      | 18.86              | 13.70          | 9%              | 20%          | x                 |
| DOAS   | 189.60      | 187.70         | 1.0%      | 214.74             | 165.80         | 13%             | 13%          | x                 |
| DOHOL  | 16.28       | 16.21          | 0.4%      | 16.93              | 13.55          | 4%              | 17%          | x                 |
| DSTKF  | 427.25      | 414.00         | 3.2%      | 427.25             | 116.60         | -               | 73%          | ✓                 |
| EFORC  | 131.80      | 130.10         | 1.3%      | 131.80             | 67.50          | -               | 49%          | ✓                 |
| EGEN   | 7630.00     | 7525.00        | 1.4%      | 10405.20           | 6852.50        | 36%             | 10%          | x                 |
| EKGYO  | 20.36       | 19.48          | 4.5%      | 20.36              | 10.94          | -               | 46%          | ✓                 |
| ENERY  | 7.97        | 7.72           | 3.2%      | 7.97               | 3.14           | -               | 61%          | ✓                 |
| ENISA  | 65.90       | 64.40          | 2.3%      | 65.90              | 52.05          | -               | 21%          | ✓                 |
| ENKAI  | 67.30       | 65.50          | 2.7%      | 74.48              | 51.57          | 11%             | 23%          | x                 |
| EREGL  | 27.26       | 26.88          | 1.4%      | 27.48              | 20.76          | 1%              | 24%          | x                 |
| EUPWR  | 32.62       | 32.50          | 0.4%      | 38.82              | 24.04          | 19%             | 26%          | x                 |
| FENER  | 14.33       | 14.53          | -1.4%     | 14.60              | 9.09           | 2%              | 37%          | x                 |
| FROTO  | 92.45       | 92.00          | 0.5%      | 107.60             | 80.15          | 16%             | 13%          | x                 |
| GARAN  | 143.00      | 139.00         | 2.9%      | 143.00             | 99.90          | -               | 30%          | ✓                 |
| GENIL  | 168.00      | 174.20         | -3.6%     | 177.50             | 117.67         | 6%              | 30%          | x                 |
| GESAN  | 49.42       | 48.94          | 1.0%      | 56.70              | 38.00          | 15%             | 23%          | x                 |
| GLRMK  | 142.10      | 135.10         | 5.2%      | 166.40             | 125.50         | 17%             | 12%          | x                 |
| GRSEL  | 287.00      | 272.50         | 5.3%      | 309.30             | 176.24         | 8%              | 39%          | x                 |
| GRTHO  | 372.00      | 361.00         | 3.0%      | 396.50             | 244.90         | 7%              | 34%          | x                 |
| GSRAY  | 1.29        | 1.35           | -4.4%     | 1.60               | 1.15           | 24%             | 11%          | x                 |
| GURRF  | 251.75      | 241.90         | 4.1%      | 315.25             | 219.30         | 25%             | 13%          | x                 |
| HALKB  | 26.74       | 26.26          | 1.8%      | 27.44              | 18.33          | 3%              | 31%          | x                 |
| HEKTS  | 3.62        | 3.52           | 2.8%      | 3.75               | 2.85           | 4%              | 21%          | x                 |
| IEYHO  | 13.30       | 13.17          | 1.0%      | 15.19              | 8.03           | 14%             | 40%          | x                 |
| IPEKE  | 62.30       | 61.50          | 1.3%      | 70.85              | 54.30          | 14%             | 13%          | x                 |
| ISCTR  | 14.88       | 14.58          | 2.1%      | 16.07              | 10.13          | 8%              | 32%          | x                 |
| ISMEN  | 41.38       | 41.00          | 0.9%      | 46.80              | 32.68          | 13%             | 21%          | x                 |
| KCAER  | 14.09       | 13.76          | 2.4%      | 14.50              | 10.70          | 3%              | 24%          | x                 |
| KCHOL  | 172.80      | 166.40         | 3.8%      | 175.89             | 135.00         | 2%              | 22%          | x                 |
| KONTR  | 22.64       | 22.40          | 1.1%      | 35.47              | 20.01          | 57%             | 12%          | x                 |
| KOZAA  | 87.90       | 86.25          | 1.9%      | 93.10              | 71.90          | 6%              | 18%          | x                 |
| KOZAL  | 24.84       | 24.50          | 1.4%      | 29.72              | 22.60          | 20%             | 9%           | x                 |
| KRDMD  | 26.44       | 25.66          | 3.0%      | 33.86              | 21.74          | 28%             | 18%          | x                 |
| KTLEV  | 9.10        | 8.41           | 8.2%      | 9.10               | 5.04           | -               | 45%          | ✓                 |
| KUYAS  | 62.90       | 62.60          | 0.5%      | 70.75              | 24.88          | 12%             | 60%          | x                 |
| LMKDC  | 29.28       | 28.80          | 1.7%      | 33.13              | 24.06          | 13%             | 18%          | x                 |
| MAGEN  | 40.58       | 37.80          | 7.4%      | 40.58              | 24.82          | -               | 39%          | ✓                 |
| MAVI   | 43.10       | 42.60          | 1.2%      | 44.70              | 30.30          | 4%              | 30%          | x                 |
| MGROS  | 513.00      | 495.50         | 3.5%      | 569.03             | 442.80         | 11%             | 14%          | x                 |
| MIATK  | 31.80       | 31.26          | 1.7%      | 46.44              | 26.80          | 16%             | 16%          | x                 |
| MPARK  | 364.50      | 364.00         | 0.1%      | 368.75             | 302.00         | 1%              | 17%          | x                 |
| OBAMS  | 56.75       | 55.80          | 1.7%      | 85.90              | 42.04          | 51%             | 26%          | x                 |
| ODAS   | 5.43        | 5.22           | 4.0%      | 5.97               | 4.56           | 10%             | 16%          | x                 |
| OTKAR  | 493.50      | 463.50         | 6.5%      | 512.50             | 360.25         | 4%              | 27%          | x                 |
| OYAKC  | 24.44       | 23.84          | 2.5%      | 32.18              | 20.74          | 32%             | 15%          | x                 |
| PASEU  | 91.75       | 91.20          | 0.6%      | 93.00              | 34.96          | 1%              | 62%          | x                 |
| PETKM  | 17.75       | 17.39          | 2.1%      | 18.41              | 15.81          | 4%              | 11%          | x                 |
| PGSUS  | 265.50      | 260.25         | 2.0%      | 282.75             | 214.50         | 6%              | 19%          | x                 |
| RALYH  | 112.80      | 112.00         | 0.7%      | 142.10             | 86.70          | 26%             | 23%          | x                 |
| REEDR  | 9.26        | 9.13           | 1.4%      | 13.82              | 8.80           | 49%             | 5%           | x                 |
| SAHOL  | 93.30       | 91.55          | 1.9%      | 104.72             | 72.20          | 12%             | 23%          | x                 |
| SASA   | 3.22        | 3.17           | 1.6%      | 4.23               | 2.78           | 31%             | 14%          | x                 |
| SISE   | 37.46       | 36.30          | 3.2%      | 39.94              | 32.08          | 7%              | 14%          | x                 |
| SKBNK  | 7.00        | 6.99           | 0.1%      | 7.39               | 3.91           | 6%              | 44%          | x                 |
| SMRTG  | 32.48       | 32.24          | 0.7%      | 38.30              | 25.68          | 18%             | 21%          | x                 |
| SOKM   | 37.56       | 36.80          | 2.1%      | 42.72              | 31.94          | 14%             | 15%          | x                 |
| TABGD  | 205.20      | 197.20         | 4.1%      | 205.20             | 152.59         | -               | 26%          | ✓                 |
| TAVHL  | 264.75      | 268.50         | -1.4%     | 275.50             | 214.50         | 4%              | 19%          | x                 |
| TCELL  | 95.55       | 94.55          | 1.1%      | 107.15             | 84.77          | 12%             | 11%          | x                 |
| THYAO  | 294.00      | 289.00         | 1.7%      | 333.34             | 252.00         | 13%             | 14%          | x                 |
| TKFEN  | 114.30      | 110.00         | 3.9%      | 150.00             | 74.80          | 31%             | 35%          | x                 |
| TOASO  | 213.80      | 210.90         | 1.4%      | 217.60             | 151.20         | 2%              | 29%          | x                 |
| TSKB   | 14.11       | 13.96          | 1.1%      | 14.11              | 10.09          | -               | 28%          | ✓                 |
| TTKOM  | 57.85       | 56.85          | 1.8%      | 62.40              | 45.64          | 8%              | 21%          | x                 |
| TTRAK  | 601.00      | 596.00         | 0.8%      | 805.19             | 554.00         | 34%             | 8%           | x                 |
| TUPRS  | 167.00      | 160.10         | 4.3%      | 167.00             | 117.60         | -               | 30%          | ✓                 |
| TUREX  | 11.38       | 11.10          | 2.5%      | 48.02              | 9.81           | 322%            | 14%          | x                 |
| TURSG  | 9.40        | 8.89           | 5.7%      | 9.80               | 7.73           | 4%              | 18%          | x                 |
| ULKER  | 112.50      | 110.30         | 2.0%      | 131.14             | 97.64          | 17%             | 13%          | x                 |
| VAKBN  | 28.40       | 28.02          | 1.4%      | 28.68              | 20.30          | 1%              | 29%          | x                 |
| VESTL  | 37.98       | 37.26          | 1.9%      | 61.40              | 31.76          | 62%             | 16%          | x                 |
| YEOTK  | 39.46       | 38.58          | 2.3%      | 60.00              | 34.16          | 52%             | 13%          | x                 |
| YKBNK  | 33.32       | 32.88          | 1.3%      | 34.26              | 22.16          | 3%              | 33%          | x                 |
| ZOREN  | 3.30        | 3.23           | 2.2%      | 4.05               | 2.82           | 23%             | 15%          | x                 |

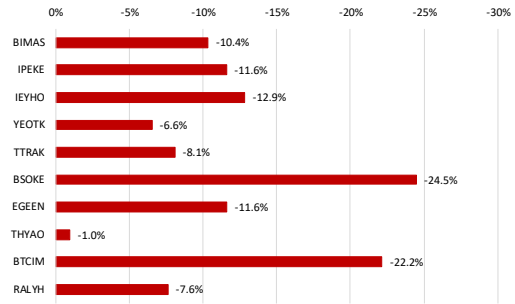
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

## BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

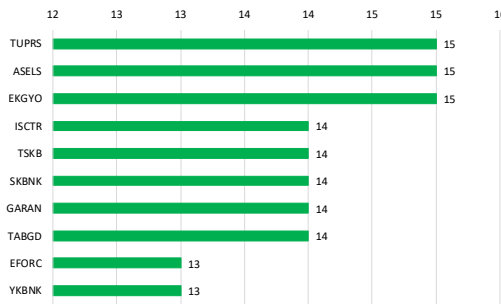
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



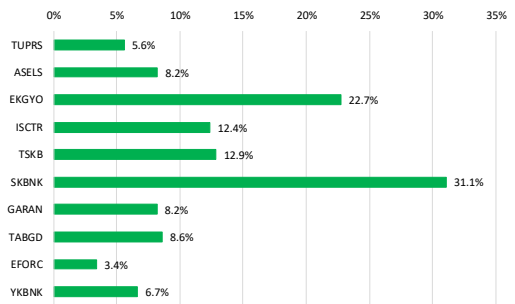
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

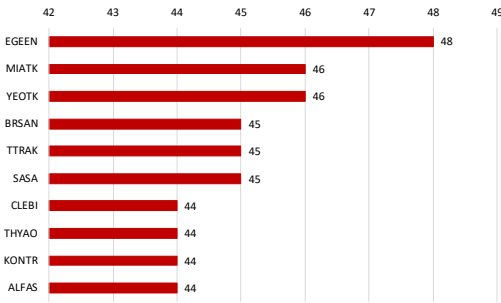


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

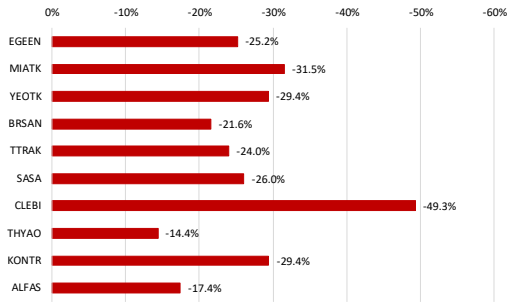


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

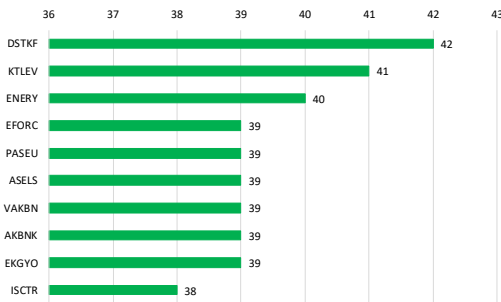
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



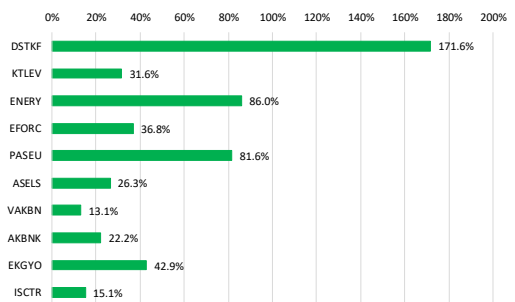
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş rasyolar

| Deniz Yatırım  DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA   BIST 100 HIZLI BAKIŞ |                                             |                              |        |          |             |                    |                           |                     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|--------|----------|-------------|--------------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| Hisse kodu                                                                                                                                                | Şirket ismi                                 | Sektör                       | F/K    | FD/FAVÖK | FD/SATIŞLAR | Özkaynak karlılığı | Piyasa değeri (milyar TL) | Halka açıklık oranı | BIST 100 payı |
| AEFES                                                                                                                                                     | Anadolu Efes Biraçılık                      | BİRACILIK VE MESRUBAT        | 7.84   | 4.15     | 0.67        | 12%                | 92.7                      | 32%                 | 0.9%          |
| AGHOL                                                                                                                                                     | Ag Anadolu Grubu Holding                    | HOLDING                      | 19.87  | 2.54     | 0.25        | 3%                 | 68.1                      | 34%                 | 0.7%          |
| AKBNK                                                                                                                                                     | Akbank                                      | BANKACILIK                   | 8.31   |          |             | 19%                | 356.7                     | 52%                 | 6.0%          |
| AKSA                                                                                                                                                      | Aksa                                        | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL          | 68.58  | 9.90     | 1.42        | 2%                 | 37.1                      | 37%                 | 0.4%          |
| AKSEN                                                                                                                                                     | Aksa Enerji                                 | ELEKTRİK                     | 28.05  | 8.55     | 2.08        | 3%                 | 45.0                      | 21%                 | 0.3%          |
| ALARK                                                                                                                                                     | Alarko Holding                              | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 28.17  |          | 5.83        | 2%                 | 38.8                      | 37%                 | 0.5%          |
| ALFAS                                                                                                                                                     | Alfa Solar Enerji                           | ELEKTRİK                     | 23.00  | 17.43    | 2.25        | 18%                | 17.2                      | 20%                 | 0.1%          |
| ALTNY                                                                                                                                                     | Altınay Savunma Teknolojileri               | TEKNOLOJİ                    | 39.55  | 23.48    | 10.42       | 17%                | 22.1                      | 36%                 | 0.2%          |
| ANKSR                                                                                                                                                     | Anadolu Sigorta                             | SİGORTA                      | 4.65   |          |             | 39%                | 47.7                      | 35%                 | 0.5%          |
| ARCLK                                                                                                                                                     | Arçelik                                     | DAYANIKLI TÜKETİM            |        | 9.06     | 0.42        | -3%                | 88.0                      | 25%                 | 0.7%          |
| ASELS                                                                                                                                                     | Aselsan                                     | İLETİŞİM CİHAZLARI           | 46.94  | 24.50    | 6.16        | 12%                | 806.2                     | 26%                 | 6.5%          |
| ASTOR                                                                                                                                                     | Astor Enerji                                | ELEKTRİK                     | 17.18  | 10.90    | 3.28        | 26%                | 97.1                      | 28%                 | 0.9%          |
| AVPGY                                                                                                                                                     | Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı    | GYAYIMENKUL YATIRIM ORT.     | 7.35   | 9.01     | 6.80        | 10%                | 27.2                      | 25%                 | 0.2%          |
| BALSU                                                                                                                                                     | Balısu Gıda                                 | GIDA                         | 64.93  | 24.94    | 1.88        | 10%                | 27.0                      | 25%                 | 0.2%          |
| BERA                                                                                                                                                      | Bera Holding                                | HOLDING                      | 28.86  | 4.83     | 0.56        | 1%                 | 10.5                      | 64%                 | 0.2%          |
| BIMAS                                                                                                                                                     | Bim Birleşik Mağazalar                      | PERAKENDE                    | 16.79  | 13.25    | 0.55        | 15%                | 299.0                     | 68%                 | 6.6%          |
| BINHO                                                                                                                                                     | 1000 Yatırımlar Holding                     | HOLDING                      |        |          | 265.24      | -18%               | 9.8                       | 38%                 | 0.1%          |
| BRSAN                                                                                                                                                     | Borusan Boru Sanayi                         | DEMİR, ÇELİK TEMEL           |        | 37.21    | 1.14        | -3%                | 48.0                      | 20%                 | 0.3%          |
| BRYAT                                                                                                                                                     | Borusan Yat. Paz.                           | HOLDING                      | 25.31  |          | 577.04      | 8%                 | 53.8                      | 13%                 | 0.2%          |
| BSDKE                                                                                                                                                     | Bartsöke Cimento                            | CİMENTO                      | 35.90  |          | 5.63        | 7%                 | 22.4                      | 25%                 | 0.2%          |
| BTICM                                                                                                                                                     | Bati Cimento                                | CİMENTO                      | 807.94 |          | 17.07       | 0%                 | 26.2                      | 49%                 | 0.4%          |
| CANTE                                                                                                                                                     | Can2 Termik                                 | ELEKTRİK                     |        | 5.26     | 2.07        | -4%                | 11.9                      | 51%                 | 0.2%          |
| CCOLA                                                                                                                                                     | Coca Cola İçecek                            | BİRACILIK VE MESRUBAT        | 10.27  | 7.11     | 1.18        | 23%                | 142.0                     | 25%                 | 1.2%          |
| CİMSA                                                                                                                                                     | Cimsa                                       | CİMENTO                      | 17.38  | 11.12    | 2.02        | 10%                | 47.4                      | 45%                 | 0.7%          |
| CLEBI                                                                                                                                                     | Celebi                                      | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 11.44  | 7.47     | 2.03        | 56%                | 40.6                      | 12%                 | 0.2%          |
| CWNEE                                                                                                                                                     | Cw Enerji Mühendislik                       | ELEKTRİK                     | 33.32  | 11.03    | 2.13        | 5%                 | 17.2                      | 29%                 | 0.2%          |
| DOAS                                                                                                                                                      | Doğuş Otomotiv                              | OTOMOTİV                     | 8.65   | 3.49     | 0.26        | 8%                 | 41.7                      | 39%                 | 0.5%          |
| DOHOL                                                                                                                                                     | Doğan Holding                               | HOLDING                      | 14.59  | 4.18     | 0.35        | 4%                 | 42.6                      | 36%                 | 0.5%          |
| DSTKF                                                                                                                                                     | Destek Finans Faktoring                     | FINANSAL KIRALAMA, FAKTORİNG | 63.61  |          |             |                    | 142.4                     | 25%                 | 1.1%          |
| EFORC                                                                                                                                                     | Efor Çay                                    | GIDA                         | 105.96 | 45.64    | 5.92        | 12%                | 47.8                      | 25%                 | 0.4%          |
| EGEEN                                                                                                                                                     | Ege Endüstri                                | OTOMOTİV PARÇASI             | 35.95  | 24.39    | 4.84        | 10%                | 24.0                      | 34%                 | 0.3%          |
| EKOYO                                                                                                                                                     | Eko Yayı O.                                 | GYAYIMENKUL YATIRIM ORT.     | 4.68   | 10.43    | 1.58        | 17%                | 77.4                      | 51%                 | 1.2%          |
| ENERE                                                                                                                                                     | Enerjisa Enerji                             | ELEKTRİK                     | 26.98  | 17.69    | 2.53        | 9%                 | 71.7                      | 22%                 | 0.5%          |
| ENUSA                                                                                                                                                     | Enerjisa Enerji                             | ELEKTRİK                     |        | 3.83     | 0.62        | -3%                | 77.8                      | 20%                 | 0.5%          |
| ENKAI                                                                                                                                                     | Enka İnşaat                                 | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 16.92  | 10.79    | 2.54        | 9%                 | 403.8                     | 12%                 | 1.6%          |
| EREGL                                                                                                                                                     | Ereğli Demir Çelik                          | DEMİR, ÇELİK TEMEL           | 22.97  | 13.95    | 1.19        | 4%                 | 190.8                     | 48%                 | 3.0%          |
| EUFWR                                                                                                                                                     | Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri | ELEKTRİK                     | 65.06  | 12.99    | 2.32        | 4%                 | 21.5                      | 27%                 | 0.2%          |
| FENER                                                                                                                                                     | Fenerbahçe                                  | SPOR                         |        |          |             |                    | 17.9                      | 34%                 | 0.2%          |
| FROTO                                                                                                                                                     | Ford Otosan                                 | OTOMOTİV                     | 8.80   | 10.34    | 0.64        | 30%                | 324.4                     | 18%                 | 1.9%          |
| GARAN                                                                                                                                                     | Garanti Bankası                             | BANKACILIK                   | 6.31   |          |             | 32%                | 600.6                     | 14%                 | 2.7%          |
| GENIL                                                                                                                                                     | Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri                 | SAĞLIK                       | 193.73 | 35.40    | 3.28        | 3%                 | 50.4                      | 23%                 | 0.4%          |
| GESAN                                                                                                                                                     | Gırsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret   | ELEKTRİK                     | 12.32  | 6.43     | 1.37        | 17%                | 22.7                      | 28%                 | 0.2%          |
| GÜSKRK                                                                                                                                                    | Gülsin Elektrik İnşaat                      | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 13.89  | 12.82    | 1.28        | 18%                | 45.8                      | 12%                 | 0.2%          |
| GUSEL                                                                                                                                                     | Gür-Sel Turizm Tapmacılık Ve Servis         | TURİZM                       | 16.22  | 9.30     | 1.02        | 28%                | 29.3                      | 29%                 | 0.3%          |
| GRTHO                                                                                                                                                     | Granturk Holding                            | PERAKENDE                    | 47.17  | 73.17    | 9.55        | 20%                | 46.5                      | 27%                 | 0.4%          |
| GSRAY                                                                                                                                                     | Galatasaray                                 | SPOR                         | 183.17 | 105.57   | 1.85        | 6%                 | 17.4                      | 39%                 | 0.2%          |
| GUBRF                                                                                                                                                     | Gübre Fabrikaları                           | TARIM KİMYASALLARI           | 24.66  | 13.63    | 1.60        | 18%                | 84.1                      | 22%                 | 0.6%          |
| HALXB                                                                                                                                                     | Halk Bankası                                | BANKACILIK                   | 11.08  |          |             | 12%                | 192.1                     | 9%                  | 0.6%          |
| HEKTS                                                                                                                                                     | Hekeş                                       | TARIM KİMYASALLARI           |        |          | 6.35        | -26%               | 30.5                      | 0%                  | 0.4%          |
| IEYHO                                                                                                                                                     | İşkar Enerji Ve Yapı Holding                | HOLDING                      |        | 25.93    | 2.12        | -24%               | 7.2                       | 90%                 | 0.2%          |
| İPEKE                                                                                                                                                     | İpek Doğal Enerji Kaynakları                | ELEKTRİK                     |        | 1.59     | 0.29        | -10%               | 16.2                      | 36%                 | 0.2%          |
| ISCTR                                                                                                                                                     | İş Bankası (Ç)                              | BANKACILIK                   | 8.48   |          |             | 15%                | 372.0                     | 31%                 | 3.7%          |
| İSMEN                                                                                                                                                     | İş Yatırım                                  | ARACI KURUM                  | 9.08   | 2.53     | 0.05        | 26%                | 62.1                      | 28%                 | 0.6%          |
| KCARC                                                                                                                                                     | Kocaeli Çelik                               | DEMİR, ÇELİK TEMEL           | 116.57 | 13.24    | 1.44        | 2%                 | 27.0                      | 24%                 | 0.2%          |
| KCHOL                                                                                                                                                     | Koc Holding                                 | HOLDING                      | 18.35  |          | 1.58        | 0%                 | 438.2                     | 23%                 | 3.1%          |
| KONTR                                                                                                                                                     | Kontrolmatik Teknoloji                      | ELEKTRİK                     | 155.79 | 18.97    | 2.13        | 2%                 | 14.7                      | 65%                 | 0.3%          |
| KOZAA                                                                                                                                                     | Koza Anadolu Metal                          | MADENCİLİK                   |        | 11.37    | 1.95        | -7%                | 34.1                      | 44%                 | 0.5%          |
| KOZAL                                                                                                                                                     | Koza Altın İşletmeleri                      | MADENCİLİK                   | 55.89  | 40.34    | 6.70        | 4%                 | 79.6                      | 29%                 | 0.8%          |
| KRDMD                                                                                                                                                     | Kardemir (İ)                                | DEMİR, ÇELİK TEMEL           |        | 9.41     |             | -7%                | 20.6                      | 89%                 | 0.6%          |
| KTELEV                                                                                                                                                    | Katılım Evim Tasarım Finansman              | ARACI KURUM                  | 7.35   |          |             | 102%               | 18.8                      | 55%                 | 0.3%          |
| KUYAS                                                                                                                                                     | Kuyas Yatırım                               | İNŞAAT, TAAHHÜT              | 62.18  | 62.88    | 25.31       | 18%                | 25.2                      | 95%                 | 0.8%          |
| LMKDC                                                                                                                                                     | Limak Doğu Anadolu Cimento                  | CİMENTO                      | 8.87   | 4.65     | 2.00        | 37%                | 15.1                      | 30%                 | 0.1%          |
| MAGEN                                                                                                                                                     | Margen Enerji                               | ELEKTRİK                     |        | 131.30   | 41.06       | -11%               | 47.9                      | 24%                 | 0.4%          |
| MAVİ                                                                                                                                                      | Mavi Giyim                                  | TEKSTİL, ENTEGRE             | 13.96  | 4.39     | 0.75        | 22%                | 34.2                      | 73%                 | 0.8%          |
| MGRÖS                                                                                                                                                     | Migros                                      | PERAKENDE                    | 14.87  | 4.89     | 0.30        | 10%                | 92.9                      | 51%                 | 1.5%          |
| MIATK                                                                                                                                                     | Mia Teknoloji                               | TEKNOLOJİ                    | 9.75   | 16.43    | 7.75        | 37%                | 15.7                      | 57%                 | 0.3%          |
| MPARK                                                                                                                                                     | Mip Sağlık Hizmetleri                       | SAĞLIK                       | 11.68  | 6.74     | 1.72        | 25%                | 69.6                      | 27%                 | 0.6%          |
| OBAMS                                                                                                                                                     | Oba Makarnacılık                            | GIDA                         | 258.23 | 15.01    | 1.48        | 1%                 | 27.2                      | 26%                 | 0.2%          |
| ODAS                                                                                                                                                      | Odış Elektrik                               | ELEKTRİK                     |        | 2.20     | 0.89        | -25%               | 7.6                       | 73%                 | 0.2%          |
| OTKAR                                                                                                                                                     | Otokar                                      | OTOMOTİV                     |        |          | 1.91        | -33%               | 59.2                      | 27%                 | 0.5%          |
| OYAKC                                                                                                                                                     | Oyak Cimento Fabrikaları                    | CİMENTO                      | 15.29  | 7.90     | 2.31        | 17%                | 118.8                     | 24%                 | 0.9%          |
| PASEU                                                                                                                                                     | Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret        | LOJİSTİK                     | 226.69 | 218.23   | 30.27       | 14%                | 61.7                      | 32%                 | 0.6%          |
| PETKM                                                                                                                                                     | Petkim                                      | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ    |        |          | 1.15        | -15%               | 45.0                      | 47%                 | 0.7%          |
| PGSUS                                                                                                                                                     | Pegasus Hava Taahhütlü                      | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 9.38   | 8.10     | 2.19        | 20%                | 132.8                     | 43%                 | 1.8%          |
| RALYH                                                                                                                                                     | Ral Yatırım Holding                         | TEKSTİL, ENTEGRE             | 24.98  | 48.29    | 7.47        | 48%                | 37.6                      | 37%                 | 0.5%          |
| REEDR                                                                                                                                                     | Reeder Teknoloji                            | TEKNOLOJİ                    |        | 15.07    | 2.92        | -14%               | 8.8                       | 45%                 | 0.1%          |
| SAHOL                                                                                                                                                     | Sabancı Holding                             | HOLDING                      |        | 35.45    | 10.94       | -4%                | 196.0                     | 51%                 | 3.2%          |
| SASA                                                                                                                                                      | Sasa                                        | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL          | 20.97  | 35.12    | 5.12        | -5%                | 141.1                     | 23%                 | 1.1%          |
| SİSE                                                                                                                                                      | Şişe Cam                                    | CAM                          | 31.98  | 20.45    | 1.11        | 2%                 | 114.7                     | 49%                 | 1.8%          |
| SKBNK                                                                                                                                                     | Şekerbank                                   | BANKACILIK                   | 8.58   |          |             | 21%                | 17.5                      | 48%                 | 0.3%          |
| SMRTG                                                                                                                                                     | Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri          | ELEKTRİK                     |        | 20.43    | 2.12        | -5%                | 19.7                      | 25%                 | 0.2%          |
| SOKM                                                                                                                                                      | Şok Marketler Ticaret                       | PERAKENDE                    |        | 36.54    | 0.11        | -1%                | 22.3                      | 51%                 | 0.4%          |
| TABGD                                                                                                                                                     | Tabi Gıda Sanayi                            | GIDA                         | 24.04  | 6.55     | 1.40        | 13%                | 53.6                      | 20%                 | 0.3%          |
| TAYHL                                                                                                                                                     | Tay Havacılık                               | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 21.27  | 8.50     | 2.45        | 8%                 | 96.2                      | 48%                 | 1.5%          |
| TECLL                                                                                                                                                     | Türkcell                                    | İLETİŞİM                     | 8.30   | 3.09     | 1.38        | 13%                | 210.2                     | 54%                 | 3.7%          |
| THYAO                                                                                                                                                     | Türk Hava Yolları                           | HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ   | 3.88   | 5.61     | 0.95        | 17%                | 405.7                     | 50%                 | 6.6%          |
| TKFEN                                                                                                                                                     | Tekfen Holding                              | HOLDING                      | 95.21  | 18.91    | 0.87        | 1%                 | 42.3                      | 31%                 | 0.4%          |
| TOAŞO                                                                                                                                                     | Tofaş Otomobil Fab.                         | OTOMOTİV                     | 61.75  | 23.34    | 1.00        | 3%                 | 106.9                     | 24%                 | 0.8%          |
| TSKB                                                                                                                                                      | T.S.K.B.                                    | BANKACILIK                   | 3.50   |          |             | 39%                | 39.5                      | 39%                 | 0.5%          |
| TTKOM                                                                                                                                                     | Türk Telekom                                | İLETİŞİM                     | 18.57  | 3.72     | 1.40        | 7%                 | 202.5                     | 13%                 | 0.9%          |
| TTTRK                                                                                                                                                     | Türk Traktör                                | OTOMOTİV                     | 14.53  | 7.87     | 1.00        | 22%                | 60.1                      | 24%                 | 0.5%          |
| TUPRS                                                                                                                                                     | Tüpraş                                      | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ    | 16.24  | 5.64     | 0.36        | 7%                 | 321.8                     | 49%                 | 5.0%          |
| TUREX                                                                                                                                                     | Tureks Turizm                               | TURİZM                       | 59.85  | 11.68    | 2.22        | 4%                 | 12.3                      | 29%                 | 0.1%          |
| TURSG                                                                                                                                                     | Türkiye Sigorta                             | SİGORTA                      | 6.07   |          |             | 54%                | 94.0                      | 18%                 | 0.5%          |
| ULKER                                                                                                                                                     | Ulker                                       | GIDA                         | 5.49   |          | 0.79        | 24%                | 41.5                      | 39%                 | 0.5%          |
| VAKBN                                                                                                                                                     | T. Vakıflar Bankası                         | BANKACILIK                   | 5.82   |          |             | 24%                | 281.6                     | 6%                  | 0.5%          |
| VESTL                                                                                                                                                     | Vestel                                      | DAYANIKLI TÜKETİM            |        | 10.59    | 0.53        | -33%               | 12.7                      | 45%                 | 0.2%          |
| YEOTL                                                                                                                                                     | Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri            | ELEKTRİK                     | 20.11  | 7.48     | 2.07        | 27%                | 14.0                      | 36%                 | 0.2%          |
| YKBNK                                                                                                                                                     | Yapı Ve Kredi Bankası                       | BANKACILIK                   | 9.34   |          |             | 16%                | 281.5                     | 39%                 | 3.6%          |
| ZORBN                                                                                                                                                     | Zorlu Enerji                                | ELEKTRİK                     |        | 9.96     | 2.10        | -18%               | 16.5                      | 36%                 | 0.2%          |

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

|              |        |
|--------------|--------|
| En düşük F/K | Şirket |
| 3.50         | TSKB   |

|                   |        |
|-------------------|--------|
| En düşük FD/FAVÖK | Şirket |
| 3.59              | İPEKE  |

|                      |        |
|----------------------|--------|
| En düşük FD/SATIŞLAR | Şirket |
| 0.05                 | İSMEN  |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| En düşük özkaynak karlılığı | Şirket |
| -33%                        | OTKAR  |

|                        |        |
|------------------------|--------|
| En düşük piyasa değeri | Şirket |
| 7.2                    | İEYHO  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| En düşük halka açıklık oranı | Şirket |
| 0%                           | VAKBN  |

|                        |        |
|------------------------|--------|
| En düşük BIST 100 payı | Şirket |
| 0.1%                   | ALFAS  |

|               |        |
|---------------|--------|
| En yüksek F/K | Şirket |
| 807.94        | BTICM  |

|                    |        |
|--------------------|--------|
| En yüksek FD/FAVÖK | Şirket |
| 218.23             | PASEU  |

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| En yüksek FD/SATIŞLAR | Şirket |
| 577.04                | BRYAT  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| En yüksek özkaynak karlılığı | Şirket |
| 102%                         | KTELEV |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| En yüksek piyasa değeri | Şirket |
| 806.2                   | ASELS  |

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| En yüksek halka açıklık oranı | Şirket |
| 95%                           | KUYAS  |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| En yüksek BIST 100 payı | Şirket |
| 6.6%                    | BIMAS  |

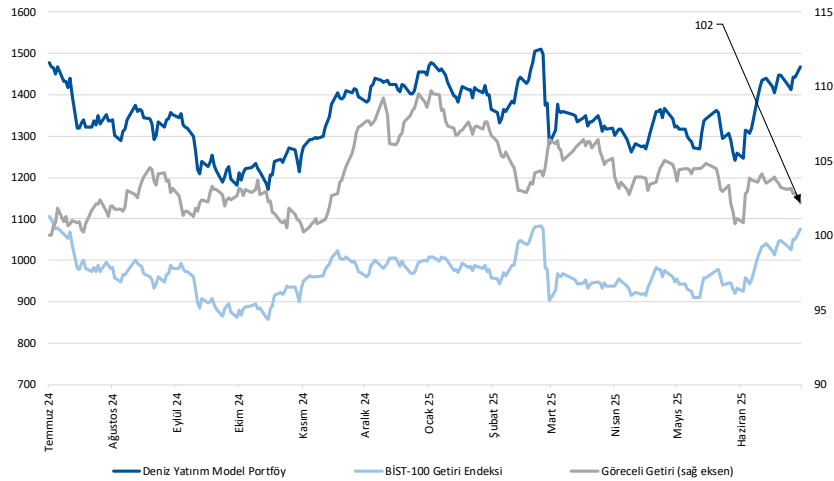
[illegible]

|                              |        |                              |        |
|------------------------------|--------|------------------------------|--------|
| En dijapah dijajah kowongman | Sihot  | En dijajah dijajah kowongman | Sihot  |
| 0.05                         | BS004E | 0.86                         | SA025A |
| En dijajah ajak kowongman    | Sihot  | En dijajah ajak kowongman    | Sihot  |
| -0.21                        | EP008C | 0.89                         | AS025A |
| En dijajah dijajah hata      | Sihot  | En dijajah dijajah hata      | Sihot  |
| 0.54                         | BS004E | 1.47                         | AS030A |
| En dijajah ajak hata         | Sihot  | En dijajah ajak hata         | Sihot  |
| -0.74                        | BS004E | 2.41                         | SA010A |
| En dijajah dijajah sharp     | Sihot  | En dijajah dijajah sharp     | Sihot  |
| -0.22                        | HS013C | 0.88                         | EP008C |
| En dijajah ajak sharp        | Sihot  | En dijajah ajak sharp        | Sihot  |
| -0.81                        | HS013C | 0.96                         | SA010A |

## Deniz Yatırım model portföy

| Deniz Yatırım Model Portföy |                       |             |            |                                                |                                                           |
|-----------------------------|-----------------------|-------------|------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Hisse                       | Portföye giriş tarihi | Hedef fiyat | Potansiyel | Nominal getiri<br>(Portföye girişten itibaren) | BIST-100'e rölatif getiri<br>(Portföye girişten itibaren) |
| TAVHL                       | 10.05.2021            | 460.00      | 74%        | 1008%                                          | 52%                                                       |
| FROTO                       | 07.09.2022            | 139.10      | 50%        | 217%                                           | 1%                                                        |
| HTTBT                       | 03.11.2022            | 73.50       | 65%        | 362%                                           | 78%                                                       |
| KAREL                       | 30.11.2022            | 17.00       | 95%        | -19%                                           | -62%                                                      |
| PGSUS                       | 27.12.2022            | 362.50      | 37%        | 156%                                           | 32%                                                       |
| BIMAS                       | 16.01.2023            | 760.46      | 53%        | 310%                                           | 97%                                                       |
| CCOLA                       | 16.01.2023            | 72.93       | 44%        | 214%                                           | 51%                                                       |
| SAHOL                       | 12.05.2023            | 135.00      | 45%        | 133%                                           | 7%                                                        |
| CIMSA                       | 21.06.2023            | 67.77       | 35%        | 220%                                           | 58%                                                       |
| YKBNK                       | 21.08.2023            | 34.40       | 3%         | 123%                                           | 60%                                                       |
| GWIND                       | 09.07.2024            | 44.60       | 73%        | -19%                                           | -17%                                                      |
| TABGD                       | 18.07.2024            | 316.50      | 54%        | 2%                                             | 8%                                                        |
| GARAN                       | 02.08.2024            | 148.20      | 4%         | 18%                                            | 17%                                                       |
| ANSGR                       | 29.11.2024            | 213.50      | 124%       | 9%                                             | -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             | 0%             | 5%                                      | 2%                                             |
| YBB             | 3%             | -5%                                     | -6%                                            |
| 2019'dan bugüne | 2194%          | 97%                                     | 65%                                            |



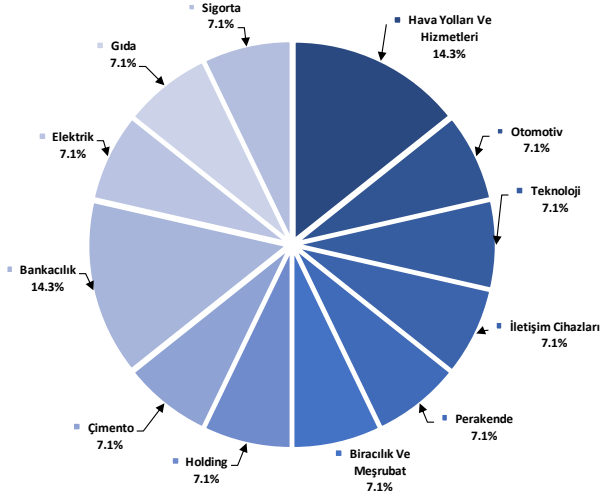
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## 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 sıklıkla/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.

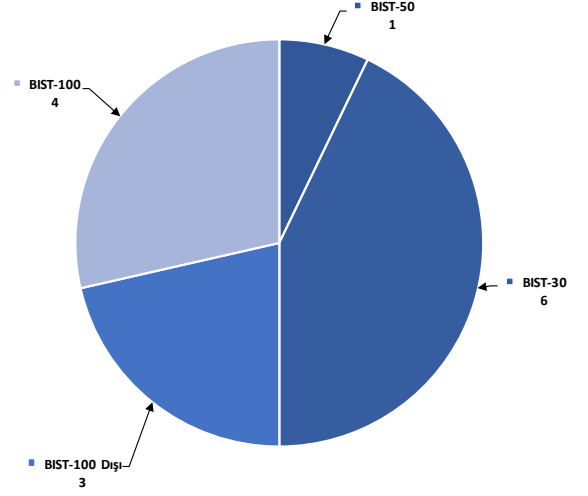
## Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

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          | 294.00      | 1043%   | 106%    | 1274                        | 6%                         | 1%               | -3%              | 0.93          | 0.73                |
| TCELL                          | 10.10.2022   | 21.96          | 95.55       | 335%    | 47%     | 1016                        | 5%                         | 4%               | 0%               | 1.00          | 0.74                |
| MPARK                          | 16.01.2023   | 85.43          | 364.50      | 327%    | 105%    | 918                         | -5%                        | 3%               | -1%              | 0.70          | 0.50                |
| MAVI                           | 12.05.2023   | 13.23          | 43.10       | 226%    | 49%     | 802                         | 2%                         | -1%              | -5%              | 0.82          | 0.60                |
| ASELS                          | 17.07.2023   | 36.43          | 176.80      | 385%    | 199%    | 736                         | 144%                       | 14%              | 10%              | 0.90          | 0.65                |
| AKBNK                          | 21.08.2023   | 26.11          | 68.60       | 163%    | 88%     | 701                         | 8%                         | 3%               | -1%              | 1.42          | 0.76                |
| MGROS                          | 19.12.2023   | 319.51         | 513.00      | 61%     | 17%     | 581                         | -5%                        | 6%               | 2%               | 0.71          | 0.58                |
| KRDMD                          | 05.04.2024   | 23.03          | 26.44       | 15%     | 2%      | 473                         | -2%                        | 6%               | 2%               | 1.18          | 0.73                |
| DOHOL                          | 09.07.2024   | 16.28          | 16.28       | 0%      | 2%      | 378                         | 12%                        | 4%               | 0%               | 1.03          | 0.74                |
| AGESA                          | 02.09.2024   | 98.10          | 157.90      | 61%     | 52%     | 323                         | 1%                         | 4%               | 0%               | 0.57          | 0.38                |
| LKMNH                          | 16.09.2024   | 14.83          | 16.24       | 10%     | -1%     | 309                         | -9%                        | 6%               | 2%               | 0.51          | 0.34                |
| ISCTR                          | 08.01.2025   | 13.83          | 14.88       | 8%      | 1%      | 195                         | 12%                        | 2%               | -2%              | 1.38          | 0.75                |
| ANHYT                          | 06.02.2025   | 96.38          | 86.00       | -11%    | -17%    | 166                         | -12%                       | 9%               | 5%               | 0.77          | 0.49                |
| ENKAI                          | 02.05.2025   | 62.91          | 67.30       | 7%      | -8%     | 81                          | 44%                        | 5%               | 1%               | 0.64          | 0.50                |

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 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------|
| 21.07.2025                                         | 1341                             | 84%                              | 84%                             | 729   |
| 14.07.2025                                         | 1283                             | 82%                              | 82%                             | 703   |
| 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)                      | 5%                               |                                  |                                 |       |
| Yıl başlangıcından performans (Portföy)            | 10%                              |                                  |                                 |       |
| Kurulduğu günden performans (Portföy)              | 1241%                            |                                  |                                 |       |
| Haftalık ortalama beta (Portföy)                   | 0.90                             |                                  |                                 |       |
| Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)             | 0.61                             |                                  |                                 |       |
| Ortalama gün (Portföy)                             | 568                              |                                  |                                 |       |
| Toplam gün (Portföy kuruluşundan)                  | 1369                             |                                  |                                 |       |
| XU100 haftalık performans                          | 4%                               |                                  |                                 |       |
| XU100 yıl başlangıcından performans                | 8%                               |                                  |                                 |       |
| XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans | 629%                             |                                  |                                 |       |
| Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif           | 1%                               |                                  |                                 |       |
| Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif | 1%                               |                                  |                                 |       |
| 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 değerlendirilmelidir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentileri); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaflıkla yönetilme amaçlı, 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 gözetilen bir süreçtir.

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

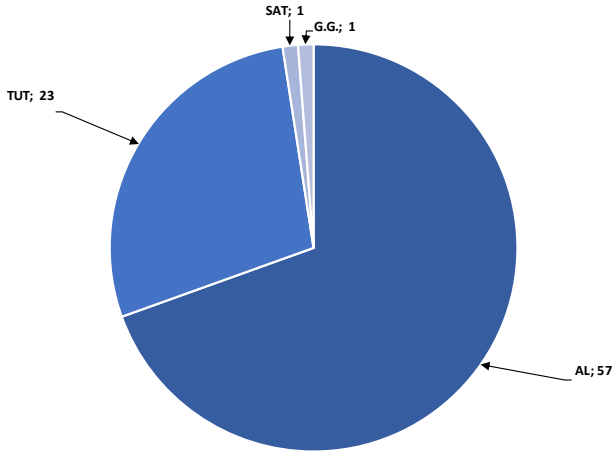
Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Değerlemeler

|                                                              | Piyasa Değeri<br>(mn TL) | Piyasa Değeri<br>(mn USD) | BIST 30<br>Endeksi'ndeki Payı | BIST 100<br>Endeksi'ndeki Payı | Nominal Hisse<br>Performansı - Y8B | Relatif Hisse<br>Performansı - Y8B | Hedef<br>Fiyat (TL) | Tavsiye | Kapanış<br>Fiyatı | Yükseliş / Düşüş<br>Potansiyeli |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------|-------------------|---------------------------------|
| <b>Bankacılık</b>                                            |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Akbank                                                       | 356,720                  | 8,849                     | 8.2%                          | 6.0%                           | 8%                                 | 0%                                 | 85.00               | AL      | 68.60             | 23.9%                           |
| Albaraka Türk                                                | 22,800                   | 566                       | ---                           | ---                            | 46%                                | 35%                                | 12.20               | AL      | 9.12              | 33.8%                           |
| Garanti Bank                                                 | 600,600                  | 14,899                    | 3.7%                          | 2.7%                           | 19%                                | 10%                                | 148.20              | AL      | 143.00            | 3.6%                            |
| Halikbank                                                    | 192,121                  | 4,766                     | ---                           | 0.6%                           | 65%                                | 53%                                | 23.00               | TUT     | 26.74             | -14.0%                          |
| İş Bankası                                                   | 372,000                  | 9,228                     | 5.1%                          | 3.7%                           | 12%                                | 3%                                 | 16.00               | AL      | 14.88             | 7.5%                            |
| TSKB                                                         | 39,508                   | 980                       | ---                           | 0.5%                           | 15%                                | 7%                                 | 17.20               | AL      | 14.11             | 21.9%                           |
| Vakıf Bank                                                   | 281,612                  | 6,986                     | ---                           | 0.5%                           | 22%                                | 13%                                | 32.30               | AL      | 28.40             | 13.7%                           |
| Yapı Kredi Bank                                              | 281,456                  | 6,982                     | 4.9%                          | 3.6%                           | 9%                                 | 1%                                 | 34.40               | AL      | 33.32             | 3.2%                            |
| <b>Araç Kurumlar</b>                                         |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| İş Yatırım                                                   | 62,070                   | 1,540                     | ---                           | 0.6%                           | -4%                                | -11%                               | 58.93               | AL      | 41.38             | 42.4%                           |
| <b>Sigorta</b>                                               |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Agesa Hayat Emeklilik                                        | 28,422                   | 705                       | ---                           | ---                            | 1%                                 | -6%                                | 206.74              | AL      | 157.90            | 30.9%                           |
| Aksigorta                                                    | 11,171                   | 277                       | ---                           | ---                            | -9%                                | -16%                               | 10.60               | AL      | 6.93              | 53.0%                           |
| Anadoluhayat Emeklilik                                       | 36,980                   | 917                       | ---                           | ---                            | -12%                               | -19%                               | 152.49              | AL      | 86.00             | 77.3%                           |
| Anadoluhay Sigorta                                           | 47,725                   | 1,184                     | ---                           | 0.5%                           | -4%                                | -11%                               | 213.50              | AL      | 95.45             | 123.7%                          |
| Türkiye Sigorta                                              | 94,000                   | 2,332                     | ---                           | 0.5%                           | 3%                                 | -5%                                | 14.00               | AL      | 9.40              | 48.9%                           |
| <b>Holdingler</b>                                            |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Alarko Holding                                               | 38,780                   | 962                       | ---                           | 0.5%                           | 0%                                 | -8%                                | 124.00              | AL      | 89.15             | 39.1%                           |
| Doğan Holding                                                | 42,605                   | 1,057                     | ---                           | 0.5%                           | 12%                                | 4%                                 | 25.70               | AL      | 16.28             | 57.9%                           |
| Enka İnşaat                                                  | 403,800                  | 10,017                    | 2.1%                          | 1.6%                           | 44%                                | 33%                                | 82.68               | AL      | 67.30             | 22.9%                           |
| Koç Holding                                                  | 438,203                  | 10,871                    | 4.2%                          | 3.1%                           | 1%                                 | -6%                                | 244.60              | AL      | 172.80            | 41.6%                           |
| Sabancı Holding                                              | 195,965                  | 4,861                     | 4.4%                          | 3.2%                           | 1%                                 | -7%                                | 135.00              | AL      | 93.30             | 44.7%                           |
| Şişecam                                                      | 114,748                  | 2,847                     | 2.4%                          | 1.8%                           | -8%                                | -15%                               | 43.75               | TUT     | 37.46             | 16.8%                           |
| Tekfen Holding                                               | 42,291                   | 1,049                     | ---                           | 0.4%                           | 59%                                | 47%                                | 73.10               | G.G.    | 114.30            | -36.0%                          |
| <b>Petrol ve Gaz</b>                                         |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aygaz                                                        | 33,586                   | 833                       | ---                           | ---                            | -7%                                | -14%                               | 215.00              | AL      | 152.80            | 40.7%                           |
| Petkim                                                       | 44,986                   | 1,116                     | 0.9%                          | 0.7%                           | -2%                                | -9%                                | 22.00               | TUT     | 17.75             | 23.9%                           |
| Tüpraş                                                       | 321,775                  | 7,982                     | 6.8%                          | 5.0%                           | 25%                                | 15%                                | 232.00              | AL      | 167.00            | 38.9%                           |
| <b>Enerji</b>                                                |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Akisa Enerji                                                 | 45,031                   | 1,117                     | ---                           | 0.3%                           | -6%                                | -13%                               | 52.20               | TUT     | 36.72             | 42.2%                           |
| Alfa Solar Enerji                                            | 17,156                   | 426                       | ---                           | 0.1%                           | -31%                               | -36%                               | 82.00               | TUT     | 46.62             | 75.9%                           |
| Biotrend Enerji                                              | 10,510                   | 261                       | ---                           | ---                            | 23%                                | 14%                                | 24.20               | TUT     | 21.02             | 15.1%                           |
| Galata Wind Enerji                                           | 13,921                   | 345                       | ---                           | ---                            | -24%                               | -29%                               | 44.60               | AL      | 25.78             | 73.0%                           |
| Enerjisa Enerji                                              | 77,832                   | 1,931                     | ---                           | 0.5%                           | 17%                                | 9%                                 | 91.00               | AL      | 65.90             | 38.1%                           |
| <b>Demir Çelik</b>                                           |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Erdemir                                                      | 190,820                  | 4,734                     | 4.1%                          | 3.0%                           | 13%                                | 4%                                 | 36.75               | AL      | 27.26             | 34.8%                           |
| Kardemir (D)                                                 | 33,410                   | 829                       | 0.8%                          | 0.6%                           | -2%                                | -10%                               | 39.50               | AL      | 26.44             | 49.4%                           |
| <b>Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre</b>                         |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Akisa Akkrilik                                               | 37,063                   | 919                       | ---                           | 0.4%                           | -23%                               | -28%                               | 13.02               | TUT     | 9.54              | 36.5%                           |
| Alkim Kimya                                                  | 5,469                    | 136                       | ---                           | ---                            | -4%                                | -11%                               | 22.50               | TUT     | 18.23             | 23.4%                           |
| Hektaş                                                       | 30,517                   | 757                       | ---                           | 0.4%                           | -6%                                | -13%                               | 4.30                | SAT     | 3.62              | 18.8%                           |
| Kimteks Polioüretan                                          | 7,317                    | 182                       | ---                           | ---                            | -21%                               | -27%                               | 25.00               | TUT     | 15.05             | 66.1%                           |
| <b>Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi</b>                       |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Doğuş Otomotiv                                               | 41,712                   | 1,035                     | ---                           | 0.5%                           | 11%                                | 3%                                 | 239.33              | TUT     | 189.60            | 26.2%                           |
| Ford Otosan                                                  | 324,416                  | 8,048                     | 2.6%                          | 1.9%                           | 0%                                 | -7%                                | 139.10              | AL      | 92.45             | 50.5%                           |
| Kordsa                                                       | 11,263                   | 279                       | ---                           | ---                            | -19%                               | -25%                               | 77.30               | TUT     | 57.90             | 33.5%                           |
| Tofaş                                                        | 106,900                  | 2,652                     | 1.1%                          | 0.8%                           | 12%                                | 3%                                 | 220.00              | TUT     | 213.80            | 2.9%                            |
| Türk Traktor                                                 | 60,140                   | 1,492                     | ---                           | 0.5%                           | -15%                               | -21%                               | 943.00              | AL      | 601.00            | 56.9%                           |
| Otokar                                                       | 59,220                   | 1,469                     | ---                           | 0.5%                           | 2%                                 | -6%                                | 590.60              | TUT     | 493.50            | 19.7%                           |
| Brisa                                                        | 23,677                   | 587                       | ---                           | ---                            | -12%                               | -19%                               | 118.60              | TUT     | 77.60             | 52.8%                           |
| <b>Sağlık</b>                                                |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Lokman Hekim                                                 | 3,508                    | 87                        | ---                           | ---                            | -9%                                | -15%                               | 26.79               | AL      | 16.24             | 65.0%                           |
| Meditera Tıbbi Malzeme                                       | 3,913                    | 97                        | ---                           | ---                            | -38%                               | -42%                               | 68.90               | AL      | 32.88             | 109.5%                          |
| MLP Sağlık                                                   | 69,624                   | 1,727                     | ---                           | 0.6%                           | -5%                                | -12%                               | 583.00              | AL      | 364.50            | 59.9%                           |
| Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri                                  | 50,400                   | 1,250                     | ---                           | 0.4%                           | 40%                                | 30%                                | 103.87              | TUT     | 168.00            | -38.2%                          |
| Selçuk Ecza Deposu                                           | 62,038                   | 1,539                     | ---                           | ---                            | 26%                                | 16%                                | 84.60               | TUT     | 99.90             | -15.3%                          |
| <b>Perakende ve Toptan</b>                                   |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| BİM                                                          | 298,950                  | 7,416                     | 9.0%                          | 6.6%                           | -6%                                | -13%                               | 760.46              | AL      | 498.25            | 52.6%                           |
| Bizim Toptan                                                 | 2,334                    | 58                        | ---                           | ---                            | 0%                                 | -7%                                | 36.00               | TUT     | 29.00             | 24.1%                           |
| Mavi Giyim                                                   | 34,243                   | 849                       | ---                           | 0.8%                           | 2%                                 | -5%                                | 67.83               | AL      | 43.10             | 57.4%                           |
| Migros                                                       | 92,881                   | 2,304                     | 2.1%                          | 1.5%                           | -5%                                | -12%                               | 883.10              | AL      | 513.00            | 72.1%                           |
| Şok Marketler                                                | 22,284                   | 553                       | ---                           | 0.4%                           | -9%                                | -16%                               | 58.50               | TUT     | 37.56             | 55.8%                           |
| <b>Gıda ve İçecek</b>                                        |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Coca Cola İçecek                                             | 142,002                  | 3,523                     | ---                           | 1.2%                           | -14%                               | -20%                               | 72.93               | AL      | 50.75             | 43.7%                           |
| TAB Gıda                                                     | 53,617                   | 1,330                     | ---                           | 0.3%                           | 40%                                | 29%                                | 316.50              | AL      | 205.20            | 54.2%                           |
| Gıda ve İçecek                                               | 41,544                   | 1,031                     | 0.7%                          | 0.5%                           | 3%                                 | -4%                                | 171.93              | AL      | 112.50            | 52.8%                           |
| Armada Gıda                                                  | 9,086                    | 225                       | ---                           | ---                            | -14%                               | -20%                               | 55.90               | AL      | 34.42             | 62.4%                           |
| Ofis Yem Gıda                                                | 8,190                    | 203                       | ---                           | ---                            | 34%                                | 24%                                | 70.80               | AL      | 56.00             | 26.4%                           |
| Büyük Şefler Gıda                                            | 5,136                    | 127                       | ---                           | ---                            | 56%                                | 44%                                | 52.46               | AL      | 48.00             | 9.3%                            |
| <b>Beyaz Eşya ve Mobilya</b>                                 |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Arçelik                                                      | 88,047                   | 2,184                     | ---                           | 0.7%                           | -8%                                | -15%                               | 205.00              | AL      | 130.30            | 57.3%                           |
| Vestel Beyaz Eşya                                            | 17,056                   | 423                       | ---                           | ---                            | -37%                               | -42%                               | 20.00               | TUT     | 10.66             | 87.6%                           |
| Vestel Elektronik                                            | 12,741                   | 316                       | ---                           | 0.2%                           | -47%                               | -51%                               | 65.00               | TUT     | 37.98             | 71.1%                           |
| Yataş                                                        | 4,230                    | 105                       | ---                           | ---                            | 2%                                 | -5%                                | 36.50               | AL      | 28.24             | 29.2%                           |
| <b>Telekom &amp; Teknoloji &amp; Yazılım</b>                 |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aztek Teknoloji                                              | 4,006                    | 99                        | ---                           | ---                            | -11%                               | -18%                               | 80.64               | AL      | 40.06             | 101.3%                          |
| HİTİ Bilgisayar Hizmetleri                                   | 13,338                   | 331                       | ---                           | ---                            | -14%                               | -20%                               | 73.50               | AL      | 44.46             | 65.3%                           |
| İndeks Bilgisayar                                            | 5,640                    | 140                       | ---                           | ---                            | -2%                                | -9%                                | 10.80               | AL      | 7.52              | 43.6%                           |
| Karefil Elektronik                                           | 7,027                    | 174                       | ---                           | ---                            | -15%                               | -21%                               | 17.00               | AL      | 8.72              | 95.0%                           |
| Kontrolmatik Teknoloji                                       | 14,716                   | 365                       | ---                           | 0.3%                           | -41%                               | -46%                               | 47.97               | TUT     | 22.64             | 111.9%                          |
| Logo Yazılım                                                 | 15,571                   | 386                       | ---                           | ---                            | 57%                                | 45%                                | 198.24              | AL      | 163.90            | 20.9%                           |
| Turkcell                                                     | 210,210                  | 5,215                     | 5.0%                          | 3.7%                           | 5%                                 | -3%                                | 204.18              | AL      | 95.55             | 113.7%                          |
| Türk Telekom                                                 | 202,475                  | 5,023                     | 1.2%                          | 0.9%                           | 33%                                | 23%                                | 96.10               | AL      | 57.85             | 66.1%                           |
| <b>Savunma</b>                                               |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Aselsan                                                      | 806,208                  | 20,000                    | 8.9%                          | 6.5%                           | 144%                               | 126%                               | 138.80              | TUT     | 176.80            | -21.5%                          |
| <b>Yapı Malzemeleri</b>                                      |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Akçansa                                                      | 27,185                   | 674                       | ---                           | ---                            | -18%                               | -24%                               | 207.00              | TUT     | 142.00            | 45.8%                           |
| Çimsa                                                        | 47,421                   | 1,176                     | 0.9%                          | 0.7%                           | 9%                                 | 1%                                 | 67.77               | AL      | 50.15             | 35.1%                           |
| Kalekim                                                      | 13,303                   | 330                       | ---                           | ---                            | -6%                                | -13%                               | 59.47               | AL      | 28.92             | 105.6%                          |
| <b>Havacılık</b>                                             |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Pegasus                                                      | 132,750                  | 3,293                     | 2.5%                          | 1.8%                           | 25%                                | 15%                                | 362.50              | AL      | 265.50            | 36.5%                           |
| TAV Havalimanları                                            | 96,179                   | 2,386                     | 2.1%                          | 1.5%                           | -3%                                | -11%                               | 460.00              | AL      | 264.75            | 73.7%                           |
| Türk Hava Yolları                                            | 405,720                  | 10,065                    | 9.0%                          | 6.6%                           | 6%                                 | -2%                                | 450.56              | AL      | 294.00            | 53.3%                           |
| <b>Kağıt ve Kağıt Ürünleri</b>                               |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Europap Tezol Kağıt                                          | 7,885                    | 196                       | ---                           | ---                            | 2%                                 | -6%                                | 22.90               | AL      | 15.77             | 45.2%                           |
| <b>GYO'lar</b>                                               |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
| Emlak GYO                                                    | 77,368                   | 1,919                     | 1.7%                          | 1.2%                           | 54%                                | 42%                                | 18.90               | AL      | 20.36             | -7.2%                           |
| Ozak GYO                                                     | 20,035                   | 497                       | ---                           | ---                            | -2%                                | -9%                                | 21.70               | AL      | 13.76             | 57.7%                           |
| Torunlar GYO                                                 | 71,800                   | 1,781                     | ---                           | ---                            | 19%                                | 10%                                | 83.00               | AL      | 71.80             | 15.6%                           |
| Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı                       | 45,877                   | 1,138                     | ---                           | ---                            | 5%                                 | -3%                                | 210.40              | AL      | 138.60            | 51.8%                           |
| <b>Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet</b> |                          |                           |                               |                                |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |
|                                                              |                          |                           | 94.3%                         | 82.0%                          |                                    |                                    |                     |         |                   |                                 |

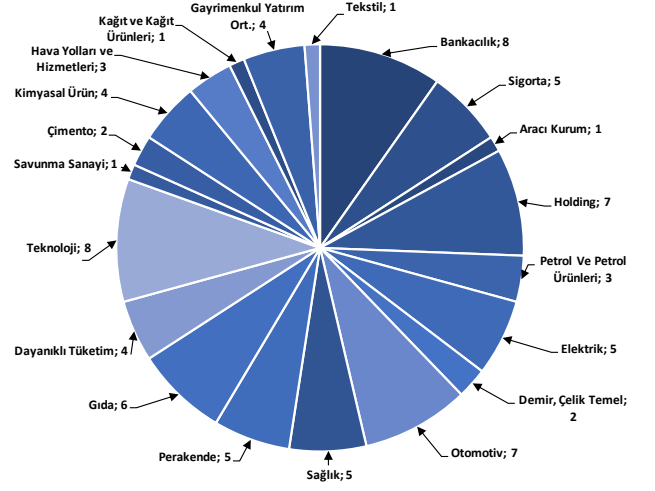
## Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

## 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 TI)

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 TI)

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 TI)

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%           |

## Coca Cola (COLA 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.

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

| COLA             | 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%           |                                                                                                                                                                                                                              |

## Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

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.**

| KORDS (mn USD)   | 2Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25 | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|------|------|------|-------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 235  | 217  | 205  | -6%               | -13%           |
| FAVÖK            | 16   | 14   | 13   | -5%               | -17%           |
| Net Kar          | 1    | -8   | -5   | -36%              | n.m.           |

### Kardemir (KRDMD TI)

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.

| KARDM            | 2Ç24   | 1Ç25   | 2Ç25   | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|--------|--------|--------|--------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 14,943 | 15,278 | 14,978 | -2%                | 0%             |
| FAVÖK            | 649    | 1,177  | 1,172  | 0%                 | 81%            |
| Net Kar          | -1,252 | -1,570 | 51     | a.d.               | a.d.           |

### TAV Havalimanları (TAVHL TI)

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.

| TAVHL (mn EUR)   | 2Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25 | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|------|------|------|--------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 411  | 379  | 474  | 25%                | 15%            |
| FAVÖK            | 129  | 90   | 135  | 50%                | 5%             |
| Net Kar          | 76   | -46  | 19   | n.m.               | -75%           |

### Hitit Bilgisayar (HTTBT TI)

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.

| HTTBT (mn USD)   | 2Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25  | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim |
|------------------|------|------|-------|--------------------|----------------|
| Net Satış Geliri | 8.17 | 9.54 | 10.11 | 6%                 | 24%            |
| FAVÖK            | 3.63 | 3.25 | 4.58  | 41%                | 26%            |
| Net Kar          | 2.03 | 1.83 | 2.78  | 52%                | 37%            |

## 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 özetinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.

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

| LKMNH            | 2Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25 | Çeyreksel 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.**

## 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 özetinde 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   | Çeyreksel 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 seyrederak 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   | Çeyreksel 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 görülmesini 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   | Çeyreksel 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   | Çeyreksel 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

## Alarko Holding & Enka İnşaat (ALARK TI & ENKAI TI)

2Ç25 döneminden bahsetmek gerekirse; Cenal tesisi kaynaklı **Alarko Holding'in** toplam elektrik üretimi yıllık bazda %14 artış gösterdi. Enflasyon muhasebesinin olumsuz etkilerinin azalacağını tahmin ettiğimiz bu çeyrekte, Şirket'in geçen çeyreğin aksine net kar kaydedeceğini öngörüyoruz.

**Enka İnşaat** açısından ise büyüyen bakiye siparişler doğrultusunda inşaat işkolundaki güçlü seyir ve Ruble'deki değer kazancının yanı sıra özellikle finansal yatırımlardan tahmin ettiğimiz değer artışlarının finansallarda yıllık bazda büyümeler görülmesini destekleyeceğini düşünüyoruz.

Beklentimiz, Alarko Holding'in 154 milyon TL net kar; Enka İnşaat'ın ise 30.990 milyon TL satış geliri, 7.026 milyon TL FAVÖK ve 6.948 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Alarko Holding ve Enka İnşaat'ın 2Ç25 finansallarını 15 Ağustos tarihinde açıklaması planlanıyor.

| ALARK   | 2Ç24 | 1Ç25   | 2Ç25 | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim |
|---------|------|--------|------|--------------------|----------------|
| Net Kar | 272  | -2,458 | 154  | a.d.               | -44%           |

| ENKAI            | 2Ç24   | 1Ç25   | 2Ç25   | Yıllık Değişim | Çeyreksele Değişim |
|------------------|--------|--------|--------|----------------|--------------------|
| Net Satış Geliri | 23,680 | 29,867 | 30,990 | 31%            | 4%                 |
| FAVÖK            | 5,956  | 6,494  | 7,026  | 18%            | 8%                 |
| Net Kar          | 6,362  | 3,864  | 6,948  | 9%             | 80%                |

## 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 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             | ≥%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.