

günlük bülten

Piyasa yorumu:

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10300 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +2.46% değişimle 10370.71 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: **AKSEN, ANSGR, BALSU, BERA** ve **DOAS**. 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 %2.14, BIST 100 endeksi ise %2.46 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 18.07.2025](#)

Bugünün haberleri:

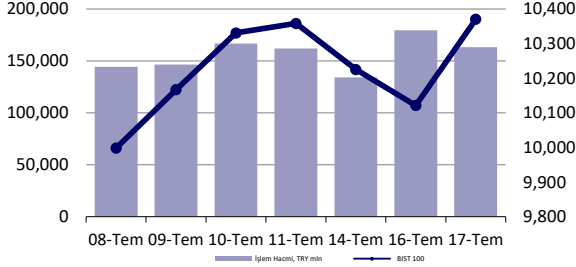
Piyasa gelişmesi

- **GYO Sektörü:** Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu

Hisse senetleri

- **TURSG:** Haziran ayı prim üretimi / olumlu
- **TABGD & AKCNS & LOGO & CIMSA:** 2Ç25 tahminlerimiz
- **FROTO:** 2Ç25 Beklentimiz

Hisse Senedi Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	10,371	10,122	2.5%	11.0%	5.5%
İşlem Hacmi, TL mln	163,244	179,613	-9.1%	25.2%	34.4%
Türkiye 2034 (27.09.2034)	29.97%	29.97%	0 bps	-76 bps	278 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	46.00%	46.00%	0 bps	0 bps	-213 bps
USD/TRY	40.31	40.25	0.2%	2.0%	14.0%
EUR/TRY	46.79	46.91	-0.2%	3.0%	27.7%
Sepet (50/50)	43.55	43.58	-0.1%	2.5%	21.0%
DOW	44,484	44,255	0.5%	5.4%	4.6%
S&P500	6,297	6,264	0.5%	5.3%	7.1%
FTSE	8,973	8,927	0.5%	1.6%	9.8%
MSCI EM	1,241	1,240	0.1%	3.7%	15.4%
MSCI EE	62.19	61.43	1.2%	7.5%	48.0%
Shanghai SE Comp	3,517	3,504	0.4%	3.8%	4.9%
Nikkei	39,901	39,663	0.6%	3.5%	0.0%
Petrol (Brent)	69.78	69.52	0.4%	-3.9%	-3.9%
Altın	3,339	3,347	-0.2%	-1.5%	27.2%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Destek Finans Faktoring	DSTKF	415.00	9.1%	635,202
Balsu Gıda	BALSU	22.70	8.3%	608,990
Garanti Bankası	GARAN	141.60	5.8%	4,088,795
T.S.K.B.	TSKB	13.61	5.7%	396,273
Tureks Turizm	TUREX	11.33	5.6%	1,858,668
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	22.26	5.2%	672,120
En çok düşenler				
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	86.50	-3.2%	1,084,962
İşıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	13.57	-3.1%	502,079
Oba Makarnacılık	OBAMS	57.55	-2.3%	600,280
Ford Otosan	FROTO	94.40	-1.2%	2,165,160
Margun Enerji	MAGEN	35.56	-0.9%	194,625
Granturk Holding	GRTHO	362.50	-0.7%	102,462

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



Piyasalarda bugün

Haftanın son işlem gününe, yurt dışı ve içi varlıklardaki pozitif hava eşliğinde başlıyoruz. ABD’de S&P 500 endeksi bir kez daha 6300 bölgesine yakınsamayı başarırken, kapanış bazında da rekor yüksekte takip edildi. Küresel hisse senetleri ise ABD hariç grupta %0.60 primle 4 gün sonra ilk kez artıya geçti. ABD’de Haziran ayına ait perakende satış verisinin manşette %0.6 ile %0.1 olan beklentinin üzerinde artış göstermesi, ilk bakışta yatırımcıları ciddi anlamda iyimserliğe sevk etti. Ancak, verinin, enflasyondan arındırılmadığı detayını düşelim. Uzun yıllardır izlediğimiz veride profesyonel bakış açısıyla baktığımız esas nokta ise, ‘kontrol grup’ olarak nitelendirilen kısım. Burada da %0.5 gibi güçlü bir yükseliş olması, “perakendenin geri dönüşü” olarak değerlendirildi ve yatırımcı algısının toparlanmasına katkı sundu.

Tüm bunlar olurken, yine bir süredir parantez açma çabasında olduğumuz **“Amerikan dolarının geri dönüş çabası”** konusunun da gelişimi devam ediyor. Dolar endeksi, dün de, %0.35 yükseldi ve 55 günlük hareketli ortalamasına yakın düzeyde kalır pozisyonunu korudu. Tahvil faizleri ise yatay seyretti. Ancak, Temmuz performansının halihazırda %1.70 artışla 2025’in en iyisi olduğunu da ekleyelim. Dolar endeksi, son olarak Aralık ayını %2.60 yükselişle tamamlamış, devamındaki 6 ayda ise gerilemişti.

Ve yurt içi varlıklar. Liranın %-0.16’da trade ettiği günde, CDS %1.40 geriledi. Hisse senetleri, seansın ikinci yarısında, güne yaptıkları güçlü başlangıcın üzerine ekleyerek daha ivmesi yüksek şekilde iyimser fiyatlama içerisine girerken, söz konusu eğilimde, yabancı bir yatırım bankasının yakın zamanda gerçekleştirilecek olan kredi notu gözden geçirmesine dair artış beklentisi paylaşması etkili oldu. BIST 100 endeksi, kapanış nezdinde, USD bazlı, \$250 üzerinde takip edilirken, daha önceki değerlendirmelerimizde, bahse konu bölgenin ne denli kritik olduğunu düşündüğümüzü paylaşmıştık. Döviz bazlı uzun vadeli ortalama endeks için \$260 seviyelerinde oluşuyor ve buralara yönelimde geçilmesi adına zorlanılma olabileceğini belirtelim. TL bazlı ise 10400/500-10800 dirençlerini önemseriz. Geçilmesi, bu ivme ile, yeni rekor yüksek potansiyeli taşır.

Düneye dair önem atfettiğimiz diğer gelişme de, yerel varlıklar için, TL cinsi tahvil piyasasında oldu. 2y vadeli menkul kıymette faiz -11bp ile günü sonlandırırken, 8 Temmuz’dan bu yana ilk kez aşağı yönlü eğilim sergiledi. Gerileme seviyesi az olmakla birlikte, yaklaşık 2 hafta sonra ilk kez artışın sona ermesi adına değerli buluyoruz. 10y vadeli ise %32.12’de yatay seyretti. Burası da 2 Temmuz’dan bu yana, %30.47 seviyesinden gelen dönüş ile yükselişte. Yine bir diğer gösterge kağıt olan 5y vadeli kıymet de günü -7bp ile %36.24’te tamamladı. Haziran’ın son kısmında gelen alımlarla %35’e dek gerilemiş, devamında, getiri eğrisinin tüm vadelerindeki ortalama 100bp’lık düzeltme ile yukarı yönde hareket etmişti.

Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklarda 2025 için kredi notu artışına dair herhangi bir beklenti kaynaklı fiyatlamaların düneye dek olduğunu düşünmüyoruz. Böyle bir durumun gerçekleşmesi, pozitif anlamda ‘sürpriz’ olarak fiyatlanır.

Piyasa gelişmesi

GYO Sektörü: Haziran ayı TÜİK konut satışları / sınırlı olumlu

Türkiye genelinde konut satışları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 107 bin 723 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 17 bin 656 ile İstanbul, 9 bin 428 ile Ankara ve 5 bin 987 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 38 ile Ardahan, 62 ile Bayburt ve 81 ile Hakkari olarak gerçekleşti.

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

Şirket haberleri

TURSG: Haziran ayı prim üretimi / olumlu

Türkiye Sigorta (TURSG) tarafından aylık prim üretim verileri açıklandı. Buna göre, Şirket'in, Ocak-Haziran dönemindeki toplam brüt prim üretim rakamı 72.679.136.833 TL seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayındaki rakam ise 12.252.761.599 TL oldu. Bir önceki aya göre değişim %24, yıllık değişim ise %69 seviyelerini işaret ederken, Ocak-Haziran 2025 dönemindeki toplam rakamın bir önceki yıla kıyasla değişimi ise %44 düzeyinde olmuştur.

Şirket'in açıkladığı veride, geçen yılın aynı dönemine göre sağlık alanında %155, genel zararlar branşında %43 ve yangın- doğal afetler branşında %34 artış yaşanmıştır.

Ocak- Haziran döneminde, toplam prim üretiminde yıllık bazda %44'lük artışı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in 2Ç25 dönemindeki toplam prim üretimi çeyreklik bazda %24 azalırken, yıllık bazda ise %41 oranında artış göstermiştir.

TABGD & AKCNS & LOGO & CİMSA: 2Ç25 tahminlerimiz

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

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

TABGD	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos haftası
Net Satış Geliri	10,167	9,238	10,620	15%	4%	Fiş büyümesinin ve restoran sayısındaki artışların satışları desteklemesiyle reel büyüme sağlanırken, FAVÖK marjının güçlü seyrederek nakit akımını desteklediğini değerlendiriyoruz.
FAVÖK	2,396	1,539	2,443	59%	2%	
Net Kar	1,038	329	742	126%	-29%	
AKCNS	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreklik 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	Çeyreklik 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 öngörüyoruz. 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%	
CİMSA	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Çeyreklik 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 öngörüyoruz, 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

FROTO: 2Ç25 Beklentimiz

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.**

KAP haberleri

MEDTR

26/06/2025 tarihli Özel Durum Açıklamamızda, Şirketimizin İstanbul İl Sağlık Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilecek olan 2025/689201 İKN'li "2025 Yılı KHHB-4'e Bağlı Sağlık Tesislerinin İhtiyacı Olan Cihaza Bağlı Sarf Malzemesi Alımı" konulu ihaleye katılım sağladığı duyurulmuştur.

İhaleye verilen teklif tutarı 29.956.250,00 TL olup, 17/07/2025 tarihi itibarıyla teklif verilen tutarın tamamının lehimize sonuçlandığı tarafımıza bildirilmiştir.

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,

Yapılacak bedelli sermaye artırımına %45 oranındaki paylarımıza isabet eden, 26.904.036,92 MXN tutarındaki sermaye artırımına nakden ve tamamen taahhüt edilerek iştirak edilmesine karar verilmiştir.

CCOLA

Şirketimizin 1 Nisan 2025 - 30 Haziran 2025 dönemine ilişkin finansal ve operasyonel sonuçlarının 11 Ağustos 2025 tarihinde Borsa İstanbul seans kapanışı sonrasında kamuya açıklanması planlanmaktadır.

Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları											
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu Endeks	Sektör	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Bedelli Sermaye Artırımı	Artırım Oranı	Bedelsiz Sermaye Artırımı		Satış Türü
									İç Kaynaklardan	Kar Payından	
17.07.2025	BAYRK	Bayrak Ebt Taban	XUSIN:IS	Deri Giyim	47,125,000	-	-	-	-	-	Tahsisli
17.07.2025	SNPAM	Sönmez Pamuklu	XUTUM:IS	Tekstil, Entegre	130,000,000	390,000,000	130,000,000	100%	130,000,000	-	Halka Arz
17.07.2025	CELHA	Çelik Halat	XUSIN:IS	İmalat	101,033,161	300,000,000	198,966,839	197%	-	-	Halka Arz
17.07.2025	GEDIK	Gedik Yatırım	XUMAL:IS	Araç Kurum	1,000,000,000	2,000,000,000	-	100%	1,000,000,000	-	-

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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
BORLS	18.07.2025	63.45				15.29	314.94%	168,700,000	700,000,000

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
BASGZ	Kar payı	18.07.2025	37.90	2.00	1.70	35.90	5.28%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor
GRSEL	Kar payı	18.07.2025	270.25	0.39	0.33	269.86	0.15%	Yok	Etkisi bulunmuyor	Etkisi bulunmuyor	0.27%	0.0004%	0.04

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet, KAP

Haftalık Genel Kurul Takvimi						
14.Tem.25	15.Tem.25	16.Tem.25	17.Tem.25	18.Tem.25	19.Tem.25	20.Tem.25
ERCB		ANELE	AVOD COSMO	MOGAN ONRYT		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Pay geri alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer (TL)	Sermaye oranı (%)
17.07.2025	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	59,000	15.69 - 16.15	7,370,004	3.41%
17.07.2025	OFSYM	Ofis Yem Gıda	XUSIN:IS	Gıda	25,000	53.60	476,174	0.33%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

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

Teknik yorum

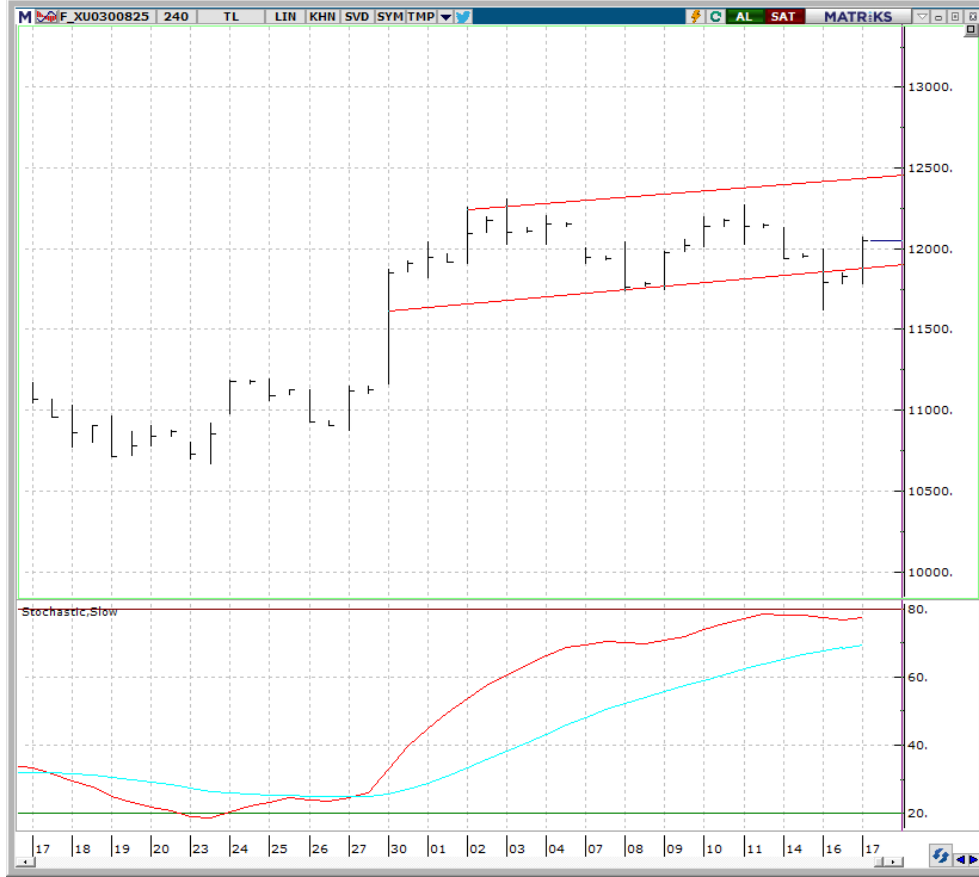
BIST 100 endeksi

Dün endeks +2.46% değişimle 10370.71 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla son dönemin en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. 10350 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 10780 olur görüşünderiz. Ara direnç seviyesi 10500. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 10220, ana destek ve stop loss seviyesi 10000 olarak takip ediyoruz. 5 g Ort. 10281,50 22 g. Ort. 9816,29 seviyeler. Destek olarak 10220 ve 10350, direnç olarak 10500 ve 10780 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 10300 – 10600 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



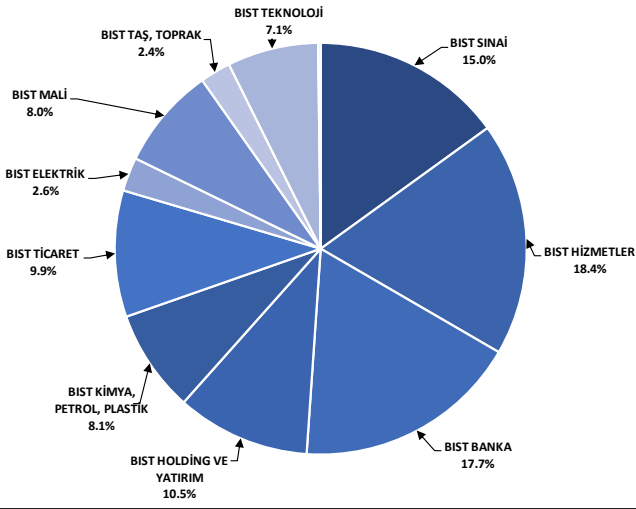
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks +2.20% değişimle günü 12047.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan vadeli endeks günün ikinci yarısında alımların ivme kazanmasıyla 12000 kritik direnç seviyesi üstünde kapanış gerçekleştirdi. 12000 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. 5g. Ort. 12030,40 22 g. Ort. 11584,18 seviyesindeler. Destek olarak 11900 ve 12000, direnç olarak ise 12150 ve 12270 takip ediyoruz. Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 12000– 12270 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



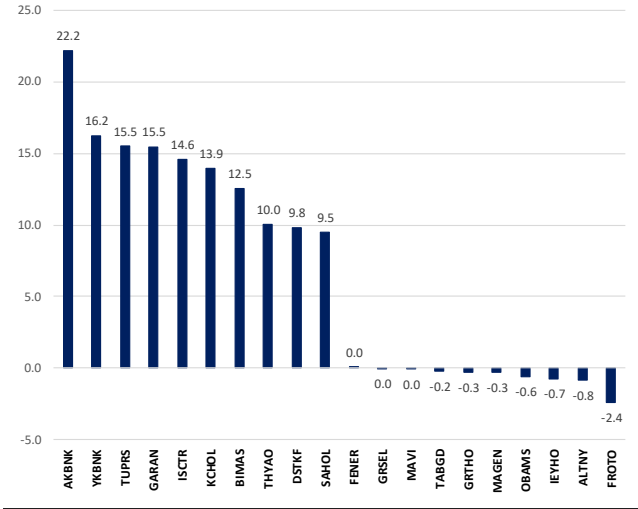
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



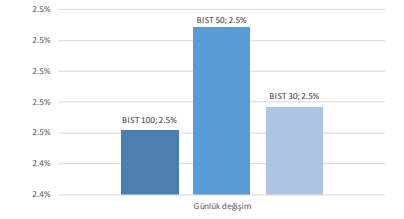
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksi	Endeks Açıklaması	17.07.2025	16.07.2025	Günlük değişim	31.12.2024	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	10371	10122	2.5%	9831	5%
XU30	BIST 30	11554	11275	2.5%	10756	7%
XU50	BIST 50	9170	8944	2.5%	8657	6%
XBANK	BIST BANKA	16024	15375	4.2%	14555	10%
XUTUM	BIST TUM	12622	12353	2.3%	11454	10%
XUMAL	BIST MALİ	13563	13128	3.3%	11758	15%
XQ30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	11832	11546	2.5%	11004	8%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10373	10124	2.5%	9833	5%
XBANA	BIST ANA	40205	39418	2.0%	30646	31%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	4962	4906	1.2%	4875	2%
XELKT	BIST ELEKTRİK	554	541	2.5%	512	8%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORİNG	13805	12714	8.6%	3875	256%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	11199	10974	2.0%	11496	-3%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	4625	4505	2.7%	3588	29%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	133133	129655	2.7%	93305	43%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	9723	9490	2.5%	8914	9%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2465	2414	2.1%	2326	6%
XINSA	BIST İNŞAAT	16174	15846	2.1%	11506	41%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	6682	6602	1.2%	5624	19%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	11473	11170	2.7%	11536	-1%
XKOBI	BIST KOBI SANAYİ	31903	31468	1.4%	26006	23%
XKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	9126	8916	2.4%	8254	11%
XKMDN	BIST MADENCİLİK	9096	8911	2.1%	7052	29%
XKAMA	BIST METAL ANA	17415	17133	1.6%	16396	6%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	19828	19510	1.6%	21119	-6%
XSDA	BIST ADANA	59450	58248	2.1%	59941	-1%
XSANK	BIST ANKARA	26305	25983	1.2%	18440	43%
XANT	BIST ANTALYA	13511	13191	2.4%	9914	36%
XSBAU	BIST BAUKESİR	9135	8938	2.2%	10126	-10%
XSBR	BIST BURSA	14487	14222	1.9%	15042	-4%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	7830	7626	2.7%	7453	5%
XSGRT	BIST SİĞORTA	58296	56884	2.5%	66509	-12%
XSIST	BIST İSTANBUL	13376	13092	2.2%	12784	5%
XSIZM	BIST İZMİR	15807	15484	2.1%	14591	8%
XSKAY	BIST KAYSERİ	30083	29543	1.8%	33099	-9%
XSKOC	BIST KOCAELİ	24938	24520	1.7%	23606	6%
XSKON	BIST KONYA	12603	12479	1.0%	8768	44%
XSPOR	BIST SPOR	2500	2443	2.4%	3162	-21%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	34802	34191	1.8%	43602	-20%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14014	13817	1.4%	14103	-1%
XTCRT	BIST TİCARET	24096	23624	2.0%	25386	-5%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	3561	3489	2.1%	3757	-5%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	13520	13156	2.8%	13926	-3%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	11281	11021	2.4%	10754	5%
XTRZM	BIST TÜRİZM	1638	1606	1.4%	1301	25%
XTUMY	BIST TUMA-100	45138	44245	2.0%	36991	25%
XUHZ	BIST HİZMETLER	10235	10034	2.0%	9589	7%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	37226	36637	1.6%	33949	10%
XUSIN	BIST SİNAİ	13070	12816	2.0%	13054	0%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	14251	13900	2.5%	13486	6%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	22440	22375	0.3%	13943	61%
XVLDZ	BIST YILDIZ	11559	11288	2.4%	10726	8%
XYORT	BIST MENKUL KIYIM.Y.O.	3449	3375	2.2%	3567	-3%
XYUZO	BIST 100-30	17666	17249	2.4%	17660	0%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	12803	12558	1.9%	11395	12%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	77136	76031	1.5%	49719	55%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	14258	13668	4.3%	12876	11%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	24314	24185	0.5%	20007	22%

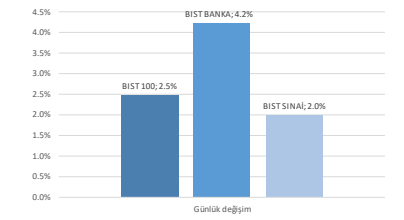
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar

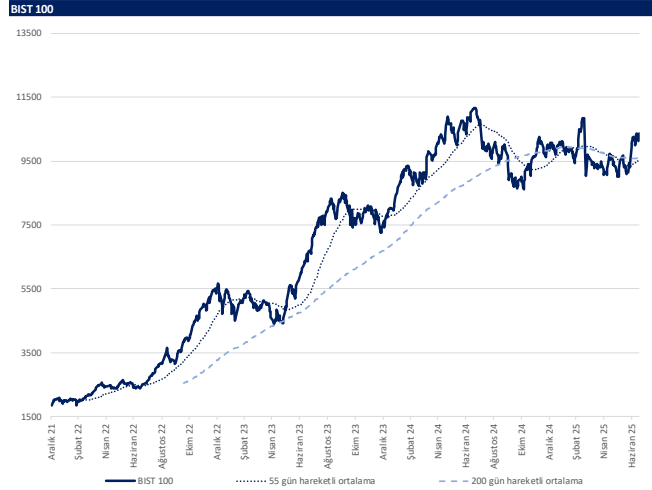


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

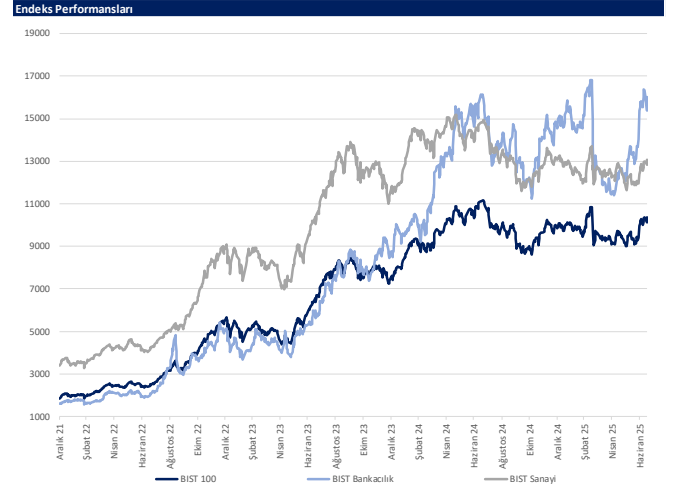
Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



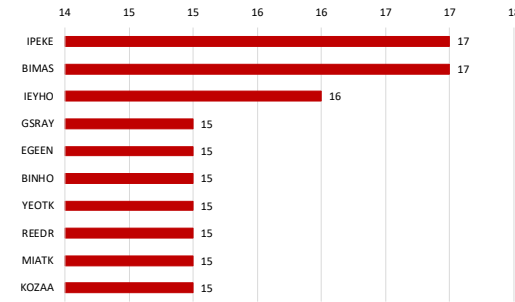
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	15.18	14.76	2.8%	18.84	13.27	24%	13%	x
AGHOL	268.25	258.25	3.9%	334.92	243.00	25%	9%	x
AKBNK	67.85	65.45	3.7%	73.46	48.50	8%	29%	x
AKSA	9.33	9.15	2.0%	12.72	8.62	36%	8%	x
AKSEN	36.40	35.08	3.8%	37.44	31.10	3%	15%	x
ALARK	87.50	85.10	2.8%	102.05	73.89	17%	16%	x
ALFAS	46.28	45.52	1.7%	59.80	38.50	29%	17%	x
ALTNY	86.50	89.40	-3.2%	97.95	68.60	13%	21%	x
ANSGR	92.00	90.60	1.5%	108.82	81.00	18%	12%	x
ARCLK	128.20	124.50	3.0%	150.20	105.40	17%	18%	x
ASELS	161.90	161.70	0.1%	161.90	101.70	-	37%	✓
ASTOR	93.40	91.15	2.5%	121.90	81.85	31%	12%	x
AVPGY	66.50	65.00	2.3%	66.50	49.34	-	26%	✓
BALSU	22.70	20.96	8.3%	24.60	13.80	8%	39%	x
BERA	14.95	14.52	3.0%	18.09	13.50	21%	10%	x
BIMAS	496.00	487.00	1.8%	556.69	411.12	12%	17%	x
BINHO	202.00	198.00	2.0%	353.75	179.40	75%	11%	x
BRSAN	333.50	327.00	2.0%	416.00	298.25	25%	11%	x
BRYAT	1873.00	1821.00	2.9%	2204.00	1674.20	18%	11%	x
BSOKE	14.08	14.02	0.4%	22.96	11.95	63%	15%	x
BTCLM	4.56	4.54	0.4%	5.62	3.73	23%	18%	x
CANTE	1.62	1.58	2.5%	1.78	1.36	10%	16%	x
CCOLA	49.66	48.78	1.8%	56.50	45.50	14%	8%	x
CIMSA	50.15	49.56	1.2%	54.30	43.22	8%	14%	x
CLEBI	1694.00	1633.00	3.7%	3053.06	1461.00	80%	14%	x
CWENE	16.78	16.56	1.3%	18.86	13.70	12%	18%	x
DOAS	187.30	181.30	3.3%	214.74	165.80	15%	11%	x
DOHOL	15.61	15.25	2.4%	16.93	13.39	8%	14%	x
DSTKF	415.00	380.50	9.1%	415.00	115.50	-	72%	✓
EFORC	131.50	130.00	1.2%	131.50	67.10	-	49%	✓
EGEN	7575.00	7377.50	2.7%	10405.20	6852.50	37%	10%	x
EKGYO	19.16	18.69	2.5%	19.16	10.94	-	43%	✓
ENERY	7.58	7.51	0.9%	7.58	3.14	-	59%	✓
ENISA	64.90	63.50	2.2%	64.90	52.05	-	20%	✓
ENKAI	64.05	63.00	1.7%	74.48	46.60	16%	27%	x
EREGL	27.08	26.78	1.1%	27.48	20.76	1%	23%	x
EUPWR	33.14	32.30	2.6%	38.82	24.04	17%	27%	x
FENER	14.03	14.00	0.2%	14.60	9.09	4%	35%	x
FROTO	94.40	95.50	-1.2%	107.60	80.15	14%	15%	x
GARAN	141.60	133.90	5.8%	142.20	99.90	0%	29%	x
GENIL	174.00	169.10	2.9%	177.50	117.67	2%	32%	x
GESAN	49.36	48.18	2.4%	56.70	38.00	15%	23%	x
GLRMK	134.60	131.60	2.3%	166.40	125.50	24%	7%	x
GRSEL	269.86	270.11	-0.1%	309.30	176.24	15%	35%	x
GRTHO	362.50	365.00	-0.7%	396.50	244.90	9%	32%	x
GSRAY	1.30	1.24	4.8%	1.60	1.15	23%	11%	x
GUBRF	247.80	237.00	4.6%	315.25	219.30	27%	12%	x
HALKB	26.30	25.56	2.9%	27.44	18.33	4%	30%	x
HEKTS	3.58	3.56	0.6%	3.75	2.85	5%	20%	x
IEYHO	13.57	14.00	-3.1%	15.19	8.03	12%	41%	x
IPEKE	59.10	57.70	2.4%	70.85	54.30	20%	8%	x
ISCTR	14.64	14.09	3.9%	16.07	10.13	10%	31%	x
ISMEN	41.36	39.64	4.3%	46.80	32.68	13%	21%	x
KCAER	13.34	13.05	2.2%	14.50	9.86	9%	26%	x
KCHOL	168.30	161.00	4.5%	175.89	135.00	5%	20%	x
KONTR	22.26	21.16	5.2%	35.47	20.01	59%	10%	x
KOZAA	82.50	80.65	2.3%	93.10	70.30	13%	15%	x
KOZAL	23.86	23.30	2.4%	29.72	22.60	25%	5%	x
KRDMD	25.90	24.84	4.3%	33.86	21.74	31%	16%	x
KTLEV	8.24	8.09	1.9%	8.55	5.04	4%	39%	x
KUYAS	64.25	63.15	1.7%	70.75	24.36	10%	62%	x
LMKDC	28.94	28.32	2.2%	33.13	24.06	14%	17%	x
MAGEN	35.56	35.88	-0.9%	37.88	24.28	7%	32%	x
MAVI	42.18	42.20	0.0%	44.70	30.30	6%	28%	x
MGROS	498.25	482.50	3.3%	587.28	442.80	18%	11%	x
MIATK	31.00	30.36	2.1%	46.44	26.80	50%	14%	x
MPARK	368.75	353.00	4.5%	368.75	302.00	-	18%	✓
OBAMS	57.55	58.90	-2.3%	85.90	42.04	49%	27%	x
ODAS	5.19	5.06	2.6%	5.97	4.56	15%	12%	x
OTKAR	461.75	442.00	4.5%	512.50	360.25	11%	22%	x
OYAKC	23.84	23.74	0.4%	32.18	20.74	35%	13%	x
PASEU	93.00	92.05	1.0%	93.00	34.96	-	62%	✓
PETKM	17.43	17.00	2.5%	18.41	15.81	6%	9%	x
PGSUS	260.75	255.00	2.3%	282.75	214.50	8%	18%	x
RALYH	113.00	111.60	1.3%	142.10	86.70	26%	23%	x
REEDR	9.04	8.80	2.7%	13.82	8.80	53%	3%	x
SAHOL	91.90	89.30	2.9%	104.72	72.20	14%	21%	x
SASA	3.21	3.14	2.2%	4.23	2.78	32%	13%	x
SISE	36.26	35.50	2.1%	39.94	32.08	10%	12%	x
SKBNK	7.17	6.83	5.0%	7.39	3.89	3%	46%	x
SNRTG	31.78	31.36	1.3%	38.30	25.68	21%	19%	x
SOKM	36.50	35.76	2.1%	42.72	31.94	17%	12%	x
TABGD	195.70	196.80	-0.6%	196.90	152.59	1%	22%	x
TAVHL	275.25	268.00	2.7%	275.50	214.50	0%	22%	x
TCELL	94.10	92.25	2.0%	107.15	84.77	14%	10%	x
THYAO	289.25	285.00	1.5%	333.34	252.00	15%	13%	x
TKFEN	111.40	110.40	0.9%	150.00	70.00	35%	37%	x
TOASO	207.70	204.80	1.4%	217.60	151.20	5%	27%	x
TSKB	13.61	12.87	5.7%	13.67	10.09	0%	26%	x
TTKOM	57.15	55.65	2.7%	62.40	45.64	9%	20%	x
TTRAK	600.50	589.00	2.0%	805.19	554.00	34%	8%	x
TUPRS	157.30	152.50	3.1%	157.30	117.60	-	25%	✓
TUREX	11.33	10.73	5.6%	48.02	9.81	324%	13%	x
TURSG	8.93	8.59	4.0%	9.80	7.73	10%	13%	x
ULKER	111.70	109.00	2.5%	131.14	97.64	17%	13%	x
VAKBN	28.00	26.84	4.3%	28.68	20.30	2%	28%	x
VESTL	36.76	35.58	3.3%	61.40	31.76	67%	14%	x
YEOTK	38.82	38.02	2.1%	60.00	34.16	55%	12%	x
YKBNK	33.30	31.86	4.5%	34.26	22.16	3%	33%	x
ZOREN	3.26	3.17	2.8%	4.05	2.82	24%	13%	x

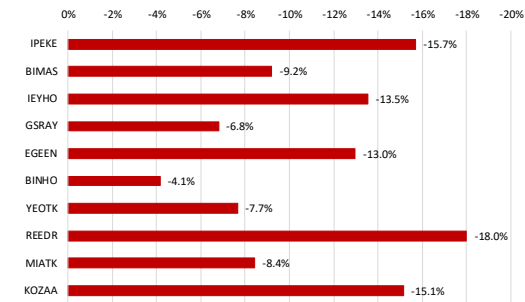
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

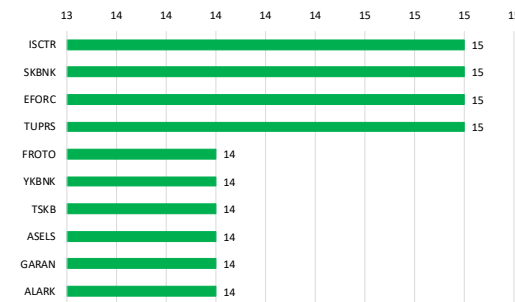
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



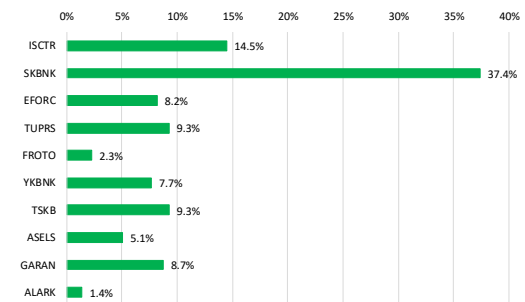
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

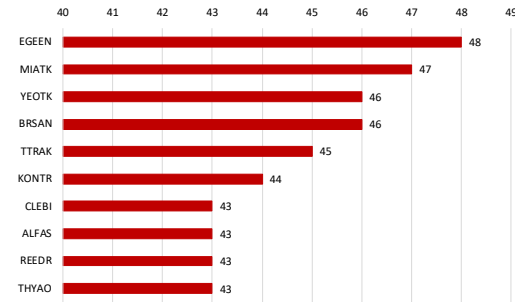


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

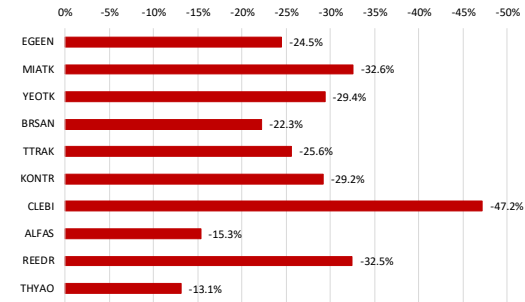


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

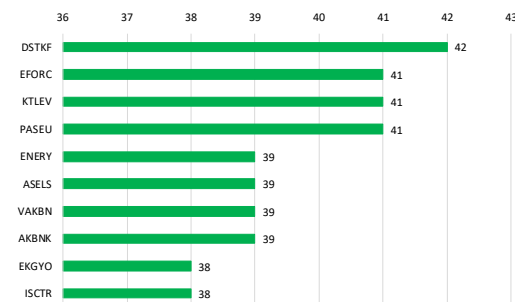
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



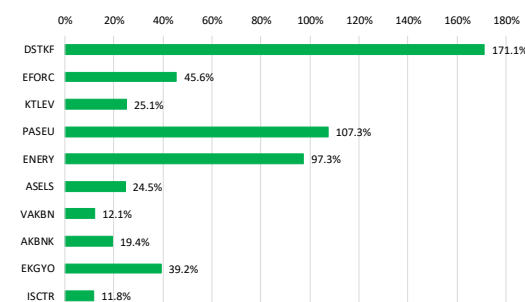
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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



Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı

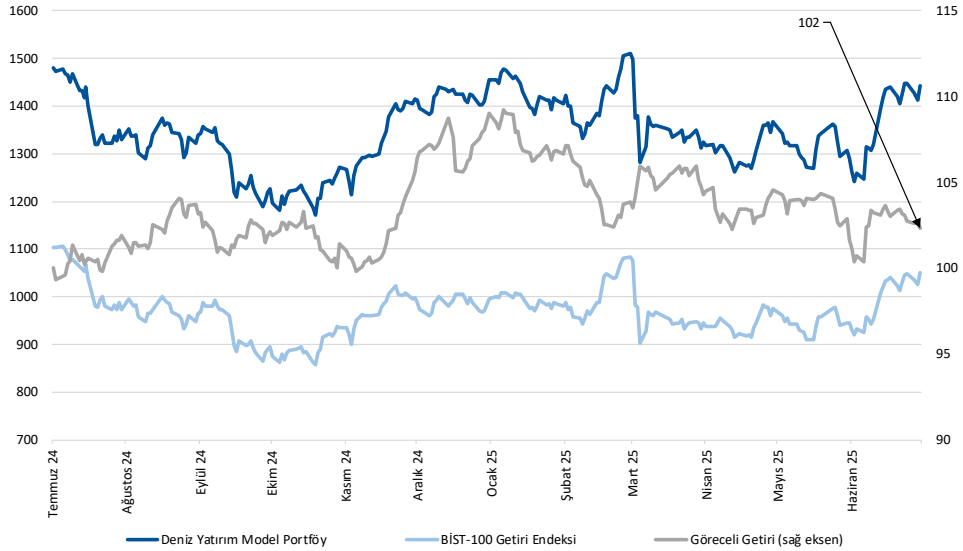


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy					
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BİST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)
TAVHL	10.05.2021	460.00	67%	1052%	62%
FROTO	07.09.2022	139.10	47%	223%	5%
HTTBT	03.11.2022	73.50	76%	333%	71%
KAREL	30.11.2022	17.00	107%	-23%	-63%
PGSUS	27.12.2022	362.50	39%	152%	33%
BIMAS	16.01.2023	760.46	53%	308%	101%
CCOLA	16.01.2023	72.93	47%	207%	51%
SAHOL	12.05.2023	135.00	47%	129%	8%
CIMSA	21.06.2023	67.77	35%	220%	62%
YKBK	21.08.2023	34.40	3%	123%	64%
GWIND	09.07.2024	44.60	76%	-20%	-17%
TABGD	18.07.2024	316.50	62%	-2%	5%
GARAN	02.08.2024	148.20	5%	17%	19%
ANSGR	29.11.2024	213.50	132%	5%	-3%

Yıl	Nominal getiri	BİST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BİST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri
2019	56%	27%	25%
2020	50%	16%	15%
2021	43%	13%	10%
2022	205%	3%	0%
2023	52%	12%	9%
2024	44%	10%	7%
12A	-3%	4%	2%
YBB	1%	-4%	-6%
2019'dan bugüne	2155%	98%	66%



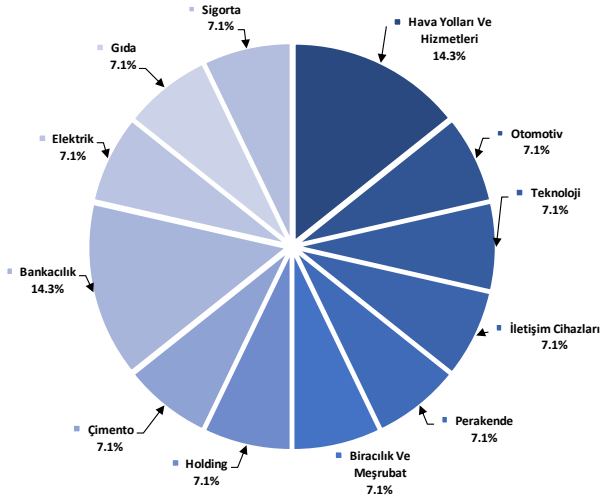
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

Deniz Yatırım Model Portföy

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

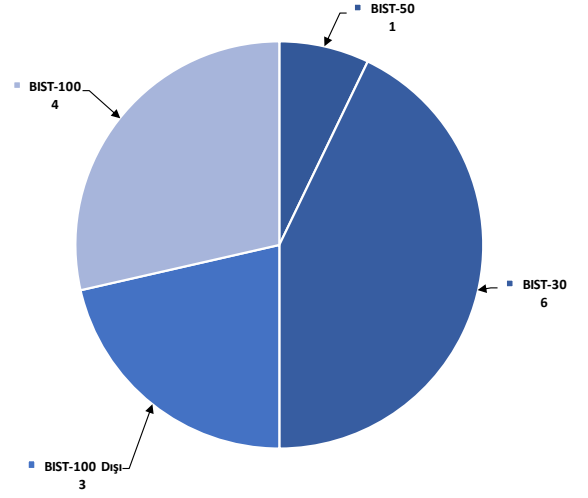
Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

Model portföy sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Model portföy endeks dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Deniz Yatırım döngüsel portföy

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy											
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık değişim	Haftalık rölatif	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
THYAO	25.01.2022	25.71	289.25	1025%	108%	1270	4%	-1%	-1%	1.02	0.77
TCELL	10.10.2022	21.96	94.10	329%	48%	1012	4%	0%	0%	0.91	0.67
MPARK	16.01.2023	85.43	368.75	332%	112%	914	-3%	1%	1%	0.74	0.53
MAVI	12.05.2023	13.23	42.18	219%	50%	798	0%	-6%	-6%	0.88	0.60
ASELS	17.07.2023	36.43	161.90	344%	180%	732	123%	6%	6%	0.84	0.60
AKBNK	21.08.2023	26.11	67.85	160%	91%	697	7%	-4%	-4%	1.37	0.77
MGROS	19.12.2023	319.51	498.25	56%	16%	577	-8%	2%	1%	0.91	0.67
KRDMD	05.04.2024	23.03	25.90	12%	2%	469	-4%	-1%	-1%	1.04	0.68
DOHOL	09.07.2024	16.28	15.61	-4%	0%	374	8%	-2%	-2%	0.97	0.72
AGESA	02.09.2024	98.10	156.00	59%	53%	319	0%	2%	2%	0.65	0.41
LKMNH	16.09.2024	14.83	16.20	9%	2%	305	-9%	7%	7%	0.52	0.33
ISCTR	08.01.2025	13.83	14.64	6%	2%	191	10%	-2%	-2%	1.48	0.75
ANHYT	06.02.2025	96.38	80.05	-17%	-21%	162	-19%	1%	0%	0.72	0.44
ENKAI	02.05.2025	62.91	64.05	2%	-10%	77	37%	-1%	-2%	0.74	0.54

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
17.07.2025	1304	83%	83%	713
10.07.2025	1301	83%	83%	710
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)	0%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	7%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1204%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.91			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	564			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1365			
XU100 haftalık performans	0%			
XU100 yıl başlangıcından performans	5%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	613%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	0%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	83%			

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.

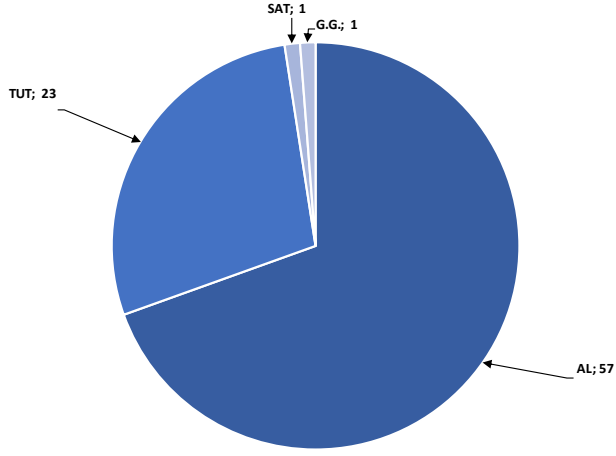
Döngüsel Portföy, herhangi bir müşteri yönlendirmesi içermemektedir. Strateji ve Araştırma Bölümü'nde yer alan analistlerin özet düşüncelerinden oluşan ve son kararın her zaman yatırımcıya bırakıldığını gözetilen bir süreçtir.

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.

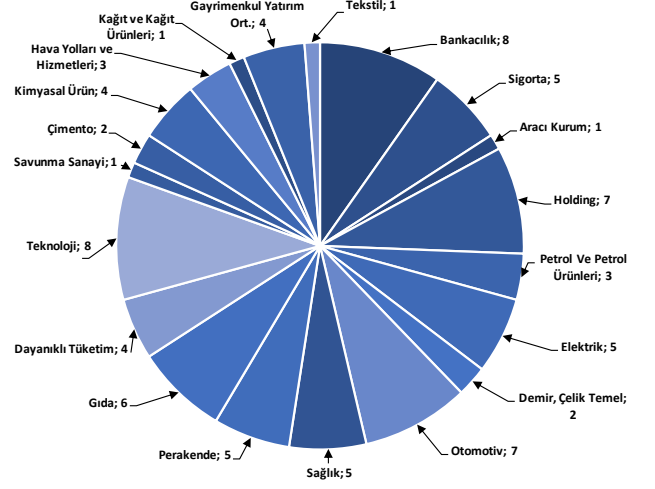
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

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

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

Hatırlayacak olursanız, 18 Mart 2025 tarihinde yayımladığımız Hayat Dışı Sigorta Sektörü raporunda Türkiye Sigorta'yı; (i) pazardaki lider konumu (ii) karlılık odaklı prim üretimi yaklaşımı (iii) güçlü banka dağıtım ağı (iv) yönetilen varlık büyüklüğü ve elde edilen yatırım geliri (v) temettü ödemeleri ile ön plana çıkartmıştık.

Şirket'in Ocak-Mayıs dönemindeki toplam brüt prim üretimi 60.426.375.234 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine göre enflasyonun üzerinde, %40 oranında artış kaydedilmiştir. 2Ç25 dönemine ilişkin Haziran ayı verileri henüz açıklanmamış olmakla birlikte, Nisan ve Mayıs ayları toplamında 19.024.533.510 TL tutarında prim üretimi gerçekleştirildiği görülmektedir. **Bu doğrultuda, 2Ç25 dönemi toplamında Şirket'in yaklaşık 29,5 milyar TL prim üretimi elde etmesi beklemekteyiz.** Böylelikle Şirket, yılın ilk yarısında enflasyonun üzerinde prim üretimi performansı sergilemiş olacaktır.

Kârlılık tarafında ise, Mart ve Nisan aylarında yaşanan zirai donun sınırlı olumsuz etki yaratması beklemekteyiz. Bu çerçevede, **1Ç25 döneminde %99 seviyesinde gerçekleşen bileşik rasyonun, sınırlı artışla %103 seviyelerine yükselmesi öngörmekteyiz (1Y24: %97 bileşik rasyo).**

Nette, Türkiye Sigorta'nın 2Ç25 döneminde 4,2 milyar TL net kar elde etmesini bekliyoruz. Bu rakam, bir önceki çeyreğe kıyasla %7 azalışa, yıllık bazda ise %38 artışa işaret etmekte. Şirket, 21 Temmuz, tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

TURSG	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Net Kar	3,042	4,523	4,194	38%	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 netleştğinde 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 çeyrekse 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	Çeyrekse 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	Çeyrekse 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 çeyrekse 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	Çeyrekse 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	Çeyrekse 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	Çeyrekse 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%

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Ford Otomotiv (FROTO TI)

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 14-20 Temmuz 2025						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
15 Temmuz	Salı	12:00	EUR	ZEW Ekonomik Hissiyatı	--	35.3
		12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Mevsimsellikten Arındırılmış) (Aylık)	0.60%	-2.40%
		12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	2.10%	0.80%
		15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	-10	-16
		15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	0.30%	0.10%
		15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0.30%	0.10%
		15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	2.60%	2.40%
		15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.90%	2.80%
16 Temmuz	Çarşamba	11:00	TR	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	--	235.2b
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (M.A.)	--	14.0b
		12:00	EUR	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmamış)	--	9.9b
		15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	0.20%	0.10%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0.20%	0.10%
		15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	2.50%	2.60%
		15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	2.70%	3.00%
		16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	0.10%	-0.20%
		16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	77.40%	77.40%
17 Temmuz	Perşembe	10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	32.30%
		10:00	TR	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	--	3.40%
		10:00	TR	Konut Satışları	--	130.0k
		10:00	TR	Konut Satışları (Yıllık)	--	17.60%
		12:00	EUR	TÜFE (Yıllık)	2.00%	2.00%
		12:00	EUR	TÜFE (Aylık)	0.30%	0.30%
		12:00	EUR	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.30%	2.30%
		15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	0.20%	-0.90%
		15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	-0.30%
		15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	0.20%	0.00%
		15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	0.20%
		15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	-0.10%	-0.90%
		15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	1.70%
		15:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	227k
		23:00	ABD	TIC Net Uzun Vadeli İşlemler	--	-\$7.8b
18 Temmuz	Cuma	11:00	EUR	ECB Cari İşlemler Dengesi (M.A.)	--	19.8b
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$235m
		15:30	ABD	Konut Başlangıçları	1300k	1256k
		15:30	ABD	İnşaat İzinleri	1390k	1394k
		15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	3.50%	-9.80%
		15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	-0.30%	-2.00%
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Hissiyatı	61.4	60.7
		17:00	ABD	Michigan Üni. Tüketici Beklentileri	--	58.1
19 - 20 Temmuz	Haftasonu	-	-			

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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.