

günlük bülten

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio TRY	Hacim değişim
05.03.2026	13079	1.0%	125.903	-11.6%
04.03.2026	12943	0.1%	161.075	-0.9%
03.03.2026	12933	-1.1%	162.579	-2.7%
02.03.2026	13346	-2.7%	186.152	-17.4%
27.02.2026	13718		225.418	

Tarih	BIST 100	Endeks değişim	İşlem hacmi, mio USD	Hacim değişim
05.03.2026	298	1.0%	2,867	-24.5%
04.03.2026	295	0.1%	3,670	-0.9%
03.03.2026	295	-1.1%	3,704	-2.7%
02.03.2026	304	-2.9%	4,242	-17.6%
27.02.2026	313		5,147	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Piyasa özeti					
Yerel piyasa	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
BIST 30	14899	14716	1.2%	12224	21.9%
BIST 100	13079	12943	1.0%	11262	16.1%
USDTRY	44.03	43.96	0.1%	42.96	2.5%
EURTRY	51.10	51.18	-0.1%	50.52	1.2%
GBPTRY	58.89	58.83	0.1%	57.92	1.7%
Sepet kur	47.56	47.57	0.0%	46.74	1.8%
2y TR tahvil	37.52%	37.77%	-25	36.84%	68
10y TR tahvil	30.36%	30.69%	-33	28.96%	140
AOFM	39.99%	39.98%	1	38.00%	199
5y CDS	241	235	6	204	37
FX	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
EURUSD	1.1609	1.1634	-0.2%	1.1746	-1.2%
GBPUSD	1.3357	1.3375	-0.1%	1.3475	-0.9%
USDJPY	157.59	157.06	0.3%	156.71	0.6%
Emtia	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Ons altın, USD	5,082	5,140	-1.1%	4,319	17.7%
Ons gümüş, USD	82.24	83.55	-1.6%	71.66	14.8%
Brent, USD	85.41	81.40	4.9%	60.85	40.4%
Global endeksler	Kapanış	Önceki	Değişim	Yıl başlangıcı	Değişim
Dow Jones	47955	48739	-1.6%	48063	-0.2%
S&P 500	6831	6870	-0.6%	6846	-0.2%
Nasdaq Comp.	22749	22807	-0.3%	23242	-2.1%
DAX	23816	24205	-1.6%	24490	-2.8%
FTSE 100	10414	10568	-1.5%	9931	4.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

En çok yükselenler & düşenler (BIST 100)

En çok yükselenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Katılımımın Tasarruf Finansman	KTLEV	47.52	10.0%	253
Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	EUPWR	35.52	10.0%	440
Qua Granit Hayat Yapı	QUAGR	3.20	10.0%	527
Kocaer Çelik	KCAER	11.48	10.0%	124
Tekfen Holding	TKFEN	75.70	9.9%	546
Tüpraş	TUPRS	246.80	6.8%	11,102
En çok düşenler	Hisse kodu	Son kapanış	Gün değ.	Hacim, mio TRY
Kiler Holding	KLRHO	203.60	-10.0%	1,947
Migros	MGRHO	601.50	-3.1%	2,698
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	645.00	-2.2%	2,682
Türk Telekom	TTKOM	61.20	-2.0%	1,771
Türk Alın İşletmeleri	TRALT	50.85	-1.9%	2,792
Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	146.50	-1.6%	563

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



Piyasa yorumu:

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12880 – 13250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Dün endeks +1.05% değişimle 13.079 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz **Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize** göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **BTCIM, DAPGM, KCHOL, KONTR** ve **SAHOL**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %0.4, BIST 100 endeksi ise %1.05 seviyelerinde performans sergilemiştir.

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

[BIST Teknik Takip Bülteni, 06.03.2026](#)

4Ç25 beklentilerimizi için yayımladık: [4Ç25 Kar Tahminlerimiz](#)

Araştırma kapsamımızda yer alan şirketler için genişletilmiş kar tahmin raporumuzu yayımladık:

[4Ç25 Kar Tahmin Raporu \(Toplulaştırılmış\)](#)

4Ç25 bilanço döneminde güçlü finansalları ile öne çıkabilecek şirketleri sizler için belirledik: [4Ç25'te Öne Çıkanlar](#)

Bugünün haberleri:

Piyasa gelişmesi

- BIST Günlük Açığa Satış İşlemleri
- Araştırma kapsamımızda yer alan şirketlere ait sektörel ciro, FAVÖK ve net kar değişim beklentilerimiz, 4Ç25

Hisse senetleri

- OTKAR: Üretim ve satış verileri – Şubat 2026/ nötr
- Havacılık Sektörü (PGSUS & THYAO): Sektör Bilgi notu
- TCELL: Bilanço değerlendirmesi / olumlu
- AKSEN: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu
- MEDTR: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz
- HEKTS: Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bildirim

- **Telekom Sektörü (TCELL & TTKOM):** 2025 yılı gerçekleşmeleri ve 2026 beklentileri
- **PETKM:** 4Ç25 Telekonferans Notları
- **ISMEN:** Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu

4Ç25 beklentileri

- **HEKTS 4Ç25 Beklentisi:** Hektaş bugün piyasa kapanışının ardından 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 1.030 milyon TL satış geliri, -445 milyon TL FAVÖK ve 1.341 milyon TL net zarar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise yer almamaktadır.
- **KRDMD 4Ç25 Beklentisi:** Kardemir (D) bugün piyasa kapanışının ardından 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 16.093 milyon TL satış geliri, 2.040 milyon TL FAVÖK ve 141 milyon TL net zarar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 16.083 milyon TL satış geliri, 2.021 milyon TL FAVÖK ve 175 milyon TL net kar açıklaması yönünde.
- **MPARK 4Ç25 Beklentisi:** Mlp Sağlık Hizmetleri bugün piyasa kapanışının ardından 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 14.255 milyon TL satış geliri, 4.420 milyon TL FAVÖK ve 1.550 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 14.048 milyon TL satış geliri, 4.301 milyon TL FAVÖK ve 1.447 milyon TL net kar açıklaması yönünde.

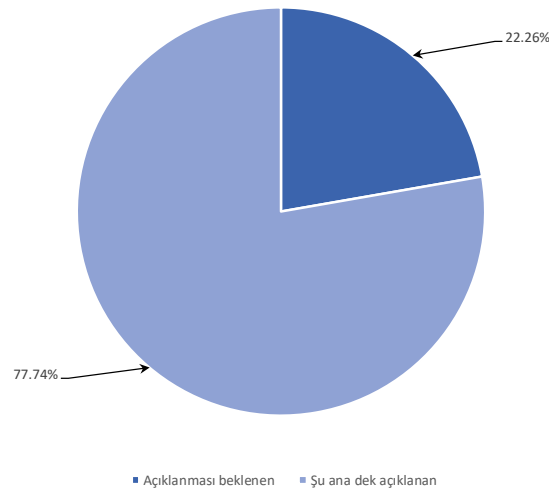
Açıklanacak bilançolar & BISTTUM payı

- Bugün açıklanması beklenen, BISTTUM içerisinde yer alan bilançolara ait toplam MCAP büyüklüğü 142.9 milyar TL seviyesindedir.
- Bununla birlikte, söz konusu şirketlerin MCAP büyüklüğü YP cinsinden ise 3.3 milyar USD seviyesindedir.
- Hesaplamalarımıza göre, bugün açıklanacak bilançoların toplam BISTTUM MCAP payı ise %0.79 düzeyindedir.

Açıklanan bilançolar & BISTTUM payı

- İçerisinde bulunduğumuz finansal raporlama döneminde şu ana dek açıklanan BISTTUM bilançolarına ait MCAP büyüklüğü 13.984 milyar TL olmuştur.
- Yine aynı finansal raporlama döneminde şu ana dek açıklanan BISTTUM bilançolarına ait MCAP büyüklüğü YP cinsinden ise 318.4 milyar USD düzeyindedir.
- Hesaplamalarımıza göre, şu ana dek açıklanan bilançoların toplam BISTTUM MCAP payı ise %77.74 olmuştur.

Şu ana dek finansal sonuç açıklayan ve açıklanması beklenen şirketlerin mcap oranları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Piyasa notu

ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonlarının devam etmesi, küresel piyasalarda risk iştahının zayıflamasına neden olurken, özellikle petrol fiyatlarında yaşanan sert yükselişin enflasyonist baskıları artırabileceğine yönelik endişeler pay piyasaları üzerinde baskı yarattı. Dow Jones %1,61, S&P 500 %0,56 ve Nasdaq ise %0,26 düşüşle günü tamamladı.

Jeopolitik gelişmelerin yanı sıra küresel ticaret açısından kritik nokta olan Hürmüz Boğazı'nda trafiğin durma noktasına geldiğine ilişkin haber akışı da petrol fiyatlarındaki yükselişi hızlandırarak piyasalardaki tedirginliği artırdı. Aynı zamanda Fed yetkililerinin açıklamaları da yatırımcıların odağında yer aldı. Richmond Fed Başkanı Tom Barkin, Bloomberg'e verdiği röportajda ABD ve İsrail'in İran ile yaşadığı çatışmanın ekonomik etkilerinin süresine bağlı olarak Fed'in vereceği politika tepkisinin şekilleneceğini ifade etti.

Makroekonomik veri tarafında ise ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 28 Şubat ile biten haftada 213 bin seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Aynı zamanda Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergelerinden biri olan birim emek maliyetleri de %2,8 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan ithalat fiyat endeksi Ocak ayında aylık bazda %0,2 artışla beklentilerin altında kalırken, ihracat fiyat endeksi %0,6 artışla piyasa beklentilerini aştı.

Emtia tarafında ise artan jeopolitik risklerin etkisiyle güvenli liman talebinin güçlenmesi altın fiyatlarını destekledi ve spot altın %1 yükselerek ons başına 5.130 dolar seviyesine çıktı. Petrol tarafında ise ABD ham petrol fiyatları %8'in üzerinde yükselerek Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken Brent petrol 85 doların üzerine çıktı. Ancak bu sabah saatlerinde Brent petrol %1'e yakın düşüşle 84,4 dolar seviyesinde fiyatlanıyor.

Dolar endeksi bu sabah itibarıyla 98,9 seviyesinde işlem görüyor. Fed'den faiz indirim beklentilerinin azalması ile 1,1530 seviyesine geri çekilen parite ise yeniden 1,1612'nin üzerine yükseldi.

Yurt içinde BIST 100 endeksi, küresel piyasalardan pozitif ayrılarak günü genele yayılan alımların etkisiyle alıcılı bir seyrile tamamladı. Endeks güne pozitif bir başlangıç yaparken, gün içerisinde zaman zaman görülen geri çekilmelere rağmen alıcılı görünümünü koruyarak günü %1'in üzerinde yükselişle 13.079 puan seviyesinde tamamladı.

Makro veri tarafında ise TCMB tarafından her Perşembe yayımlanan Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri takip edildi. Buna göre yurt dışında yerleşik yatırımcılar 27 Şubat haftasında 65,3 milyon dolar tutarında hisse senedi alımı ve 212,8 milyon dolarlık DİBS satışı yaptı. Böylece yabancı yatırımcıların hisse senedi tarafındaki kesintisiz alım serisi 13. haftaya ulaşmış oldu. Diğer yandan TCMB'nin toplam rezervleri, bir önceki haftaya kıyasla 4 milyar 182 milyon dolar artarak 210 milyar 260 milyon dolar seviyesine yükseldi.

Dolar/TL kuru bu sabah itibarıyla 44,07 seviyesinde işlem görürken, tahvil piyasasında faizlerde gerileme izlendi. Türkiye'nin iki yıllık tahvil faizi 30 baz puan düşüşle %37,86 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 41 baz puan düşüşle %30,77 seviyesine indi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise 6 baz puan artışla 240 baz puan seviyesinde işlem görüyor.

Bugün yurt içinde Hazine nakit dengesi, küresel tarafta ise Avrupa'da büyüme verileri ve ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri piyasaların odağında olacak.

Yurt içinde yoğun bilanço sezonu devam ederken, dün piyasa kapanışının ardından AKSEN, MEDTR ve TCELL finansalları takip edildi. Bugün ise piyasa kapanışının ardından KRDM, MPARK ve HEKTS finansalları takip edilecektir.

Piyasa gelişmesi

Araştırma kapsamımızda yer alan şirketlere ait sektörel ciro, FAVÖK ve net kar değişim beklentilerimiz, 4Ç25

- ✓ 4Ç25 döneminde araştırma kapsamımızda yer alan ve tahmin yapabildiğimiz şirketlere ait sektörler arasında çeyrekse bazda en yüksek satış geliri artışı %137 ile **Teknoloji** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-35 ile **Biracılık Ve Meşrubat** olmuştur.
- ✓ Yine bu dönemde çeyrekse bazda en yüksek FAVÖK artışı %133 ile **Teknoloji** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-60 ile **Cam** olmuştur.
- ✓ Net kar kaleminde ise en yüksek artış %126 ile **Sağlık** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-99 ile **Biracılık Ve Meşrubat** olmuştur.
- ✓ 4Ç25 döneminde araştırma kapsamımızda yer alan ve tahmin yapabildiğimiz şirketlere ait sektörler arasında yıllık bazda en yüksek satış geliri artışı %28 ile **Endüstriyel Tekstil** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-18 ile **Elektrik** sektöründe olmuştur.
- ✓ Yine bu dönemde yıllık bazda en yüksek FAVÖK artışı %578 ile **Tekstil, Entegre** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-64 ile **Tarım Kimyasalları** olmuştur.
- ✓ Net kar kaleminde ise en yüksek artış %4257 ile **İletişim** sektöründe gerçekleşmiştir. En zayıf performans gösteren sektör ise %-90 ile **Dayanıklı Tüketim** olmuştur.

4Ç25 (T)	Sfır olan kalemlerde tahmin yapılmamıştır.			3Ç25	Çeyrek Δ			Sadece mutlak değişimleri ifade eder.			
Sektör	Net satış geliri, çeyrek	FAVÖK, çeyrek	Net kar, çeyrek	Sektör	Net satış geliri, çeyrek	FAVÖK, çeyrek	Net kar, çeyrek	Sektör	Net satış geliri	FAVÖK	Net kar
Cam	53,785	2,734	1,538	Cam	56,289	6,773	1,527	Cam	-4%	-60%	1%
Çimento	18,133	3,647	1,140	Çimento	18,423	3,610	1,755	Çimento	-2%	1%	-35%
Dayanıklı Tüketim	124,771	6,722	-1,826	Dayanıklı Tüketim	129,866	8,951	-2,145	Dayanıklı Tüketim	-4%	-25%	-15%
Demir, Çelik Temel	16,093	2,040	-141	Demir, Çelik Temel	16,758	1,856	-711	Demir, Çelik Temel	-4%	10%	-80%
Gıda	47,115	7,978	1,635	Gıda	45,741	8,161	2,393	Gıda	3%	-2%	-32%
Holding	0	0	4,963	Holding	546,205	79,123	8,692	Holding	a.d.	a.d.	-43%
İnşaat, Taahhüt	43,316	8,762	10,269	İnşaat, Taahhüt	49,750	9,404	14,476	İnşaat, Taahhüt	-13%	-7%	-29%
Mobilya	6,178	720	50	Mobilya	5,554	578	-26	Mobilya	11%	25%	a.d.
Otomotiv	446,811	41,401	12,326	Otomotiv	371,515	20,422	12,171	Otomotiv	20%	103%	1%
Otomotiv Lastiği	10,965	1,809	-160	Otomotiv Lastiği	11,021	1,706	310	Otomotiv Lastiği	-1%	6%	a.d.
Perakende	373,761	19,936	4,288	Perakende	389,982	28,488	9,973	Perakende	-4%	-30%	-57%
Petrol Ve Petrol Ürünleri	247,055	12,872	2,688	Petrol Ve Petrol Ürünleri	275,633	21,629	13,198	Petrol Ve Petrol Ürünleri	-10%	-40%	-80%
Seramik	2,576	575	272	Seramik	2,917	732	257	Seramik	-12%	-21%	6%
Teknoloji	85,250	21,245	10,665	Teknoloji	36,010	9,115	5,223	Teknoloji	137%	133%	104%
Turizm	1,150	309	25	Turizm	1,177	290	18	Turizm	-2%	6%	36%
Sağlık	58,203	6,454	3,419	Sağlık	59,418	5,622	1,515	Sağlık	-2%	15%	126%
İletişim	126,086	49,183	5,419	İletişim	121,196	55,475	16,321	İletişim	4%	-11%	-67%
Elektrik	1,290	488	48	Elektrik	1,697	788	170	Elektrik	-24%	-38%	-72%
Tekstil, Entegre	8,965	1,402	-350	Tekstil, Entegre	8,259	1,724	3	Tekstil, Entegre	9%	-19%	a.d.
Biracılık Ve Meşrubat	35,252	5,043	53	Biracılık Ve Meşrubat	54,474	12,253	7,494	Biracılık Ve Meşrubat	-35%	-59%	-99%
Endüstriyel Tekstil	10,364	1,375	-172	Endüstriyel Tekstil	8,457	1,018	2,455	Endüstriyel Tekstil	23%	35%	a.d.
Kimyasal Ürün	1,489	102	-16	Kimyasal Ürün	1,453	65	-43	Kimyasal Ürün	3%	58%	-63%
Tarım Kimyasalları	1,030	-445	-1,341	Tarım Kimyasalları	1,017	-459	-1,195	Tarım Kimyasalları	1%	-3%	12%

4Ç25 (T)	Sfır olan kalemlerde tahmin yapılmamıştır.			4Ç24	Yıllık Δ			Sadece mutlak değişimleri ifade eder.			
Sektör	Net satış geliri, çeyrek	FAVÖK, çeyrek	Net kar, çeyrek	Sektör	Net satış geliri, çeyrek	FAVÖK, çeyrek	Net kar, çeyrek	Sektör	Net satış geliri	FAVÖK	Net kar
Cam	53,785	2,734	1,538	Cam	53,312	2,037	-1,930	Cam	1%	34%	a.d.
Çimento	18,133	3,647	1,140	Çimento	17,737	2,304	-168	Çimento	2%	58%	a.d.
Dayanıklı Tüketim	124,771	6,722	-1,826	Dayanıklı Tüketim	141,744	6,277	-17,616	Dayanıklı Tüketim	-12%	7%	-90%
Demir, Çelik Temel	16,093	2,040	-141	Demir, Çelik Temel	16,900	1,345	154	Demir, Çelik Temel	-5%	52%	a.d.
Gıda	47,115	7,978	1,635	Gıda	47,657	8,388	4,632	Gıda	-1%	-5%	-65%
Holding	0	0	4,963	Holding	561,994	52,575	-12,771	Holding	a.d.	a.d.	a.d.
İnşaat, Taahhüt	43,316	8,762	10,269	İnşaat, Taahhüt	36,396	7,666	10,275	İnşaat, Taahhüt	19%	14%	0%
Mobilya	6,178	720	50	Mobilya	5,341	646	22	Mobilya	16%	12%	129%
Otomotiv	446,811	41,401	12,326	Otomotiv	364,010	17,344	16,335	Otomotiv	23%	139%	-25%
Otomotiv Lastiği	10,965	1,809	-160	Otomotiv Lastiği	11,855	2,194	1,267	Otomotiv Lastiği	-8%	-18%	a.d.
Perakende	373,761	19,936	4,288	Perakende	351,084	19,446	4,821	Perakende	6%	3%	-11%
Petrol Ve Petrol Ürünleri	247,055	12,872	2,688	Petrol Ve Petrol Ürünleri	275,219	10,125	-2,092	Petrol Ve Petrol Ürünleri	-10%	27%	a.d.
Seramik	2,576	575	272	Seramik	2,516	499	444	Seramik	2%	15%	-39%
Teknoloji	85,250	21,245	10,665	Teknoloji	74,505	19,979	11,499	Teknoloji	14%	6%	-7%
Turizm	1,150	309	25	Turizm	1,190	332	7	Turizm	-3%	-7%	263%
Sağlık	58,203	6,454	3,419	Sağlık	58,733	6,217	3,136	Sağlık	-1%	4%	9%
İletişim	126,086	49,183	5,419	İletişim	115,471	42,812	124	İletişim	9%	15%	4257%
Elektrik	1,290	488	48	Elektrik	1,570	604	169	Elektrik	-18%	-19%	-72%
Tekstil, Entegre	8,965	1,402	-350	Tekstil, Entegre	8,005	207	-1,849	Tekstil, Entegre	12%	578%	-81%
Biracılık Ve Meşrubat	35,252	5,043	53	Biracılık Ve Meşrubat	28,978	1,981	-460	Biracılık Ve Meşrubat	22%	155%	a.d.
Endüstriyel Tekstil	10,364	1,375	-172	Endüstriyel Tekstil	8,098	1,135	-41	Endüstriyel Tekstil	28%	21%	318%
Kimyasal Ürün	1,489	102	-16	Kimyasal Ürün	1,477	57	-78	Kimyasal Ürün	1%	79%	-80%
Tarım Kimyasalları	1,030	-445	-1,341	Tarım Kimyasalları	1,192	-1,230	-828	Tarım Kimyasalları	-14%	-64%	62%

Deniz Yatırım Strateji & Araştırma			Tablo renklendirmesinde; net satış geliri bir önceki çeyrek, FAVÖK ve net kar ise bir önceki yıla ait dönemle karşılaştırılarak yapılmıştır.																	
Dönem		4Q24	4Q24	4Q24	3Q25	3Q25	3Q25	4Q25 (T)	4Q25 (T)	4Q25 (T)	Çeyrek Δ	Çeyrek Δ	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	Yıllık Δ	Yıllık Δ				
Şirket	Sektör	Net satış geliri	FAVÖK	Net kar	Net satış geliri	FAVÖK	Net kar	Net satış geliri (T)	FAVÖK (T)	Net kar (T)	Net satış geliri (T)	FAVÖK (T)	Net kar (T)	Net satış geliri (T)	FAVÖK (T)	Net kar (T)				
ARCLK	Dayanıklı Tüketim	141,744	6,277	-17,616	129,866	8,951	-2,145	124,771	6,722	-1,826	-4%	-25%	-15%	-12%	7%	-90%				
MPARK	Sağlık	13,602	3,496	1,198	13,633	4,159	1,689	14,255	4,420	1,550	5%	6%	-8%	5%	26%	29%				
MEDTR	Sağlık	696	91	12	676	66	27	790	83	-18	7%	25%	0	13%	-9%	0				
SELEC	Sağlık	43,479	2,402	1,802	44,043	1,145	-332	42,071	1,681	1,852	-4%	47%	0	-3%	-30%	3%				
AKCNS	Çimento	6,099	1,069	463	6,094	1,130	431	7,048	1,306	291	15%	15%	32%	7%	22%	-37%				
TUPRS	Petrol Ve Petrol Ürünleri	227,064	10,539	5,094	230,276	20,649	12,691	202,293	13,515	4,483	12%	-35%	65%	-11%	26%	-12%				
AYGAZ	Petrol Ve Petrol Ürünleri	26,376	705	941	22,158	1,046	1,774	22,444	900	1,852	0%	-14%	4%	-16%	28%	97%				
KLKIM	Seramik	2,516	499	444	2,917	732	257	2,576	575	272	12%	-21%	6%	2%	15%	-39%				
DOAS	Otomotiv	78,780	3,639	1,637	60,836	4,511	2,212	85,452	3,663	1,688	40%	-19%	-24%	8%	1%	3%				
LKMH	Sağlık	956	228	124	1,066	251	31	1,087	269	35	2%	7%	3%	14%	18%	-72%				
BRISA	Otomotiv Lastiği	11,855	2,194	1,267	11,021	1,706	310	10,965	1,809	-160	-1%	6%	0	-8%	-18%	0				
TRAK	Otomotiv	18,705	1,866	413	11,786	1,652	296	12,511	704	-58	6%	-57%	0	-33%	-62%	0				
ASELS	Teknoloji	72,884	19,550	11,482	34,575	8,547	4,973	83,571	20,893	10,614	142%	144%	113%	15%	7%	-8%				
LOGO	Teknoloji	1,620	429	18	1,434	568	250	1,679	352	51	7%	-38%	80%	4%	-18%	189%				
OTKAR	Otomotiv	14,316	167	-725	10,029	155	-366	816	19,991	-383	-92%	1277%	5%	-94%	11842%	-47%				
TECEL	İletişim	55,814	23,276	2,199	59,082	27,674	5,633	61,704	24,348	3,788	4%	-12%	33%	11%	5%	7%				
TTKOM	İletişim	59,657	19,536	-2,075	62,114	27,801	10,689	64,382	24,835	1,631	4%	-11%	85%	8%	27%	0				
FROTO	Otomotiv	215,913	11,390	15,169	197,841	12,241	8,767	227,727	13,866	8,022	5%	13%	-8%	5%	22%	-47%				
ENKAI	İnşaat, Taahhüt	35,838	9,441	8,170	46,545	8,775	11,777	43,316	8,762	9,052	-7%	0%	19%	21%	-7%	11%				
ALARK	İnşaat, Taahhüt	559	-1,776	2,105	3,205	629	3,299	0	0	1,217	0	0	0	0	0	-42%				
KCHOL	Holding	495,191	37,272	-7,996	485,062	58,900	7,983	0	0	4,416	0	0	0	0	0	0				
YATAS	Mobilya	5,341	646	22	5,554	578	-26	6,178	720	50	11%	25%	0	16%	12%	12%				
CIMSA	Çimento	11,127	1,235	-631	11,730	2,480	1,324	11,085	2,342	849	-5%	-6%	-36%	0%	90%	0				
GWIND	Elektrik	755	450	250	989	693	304	570	393	188	-42%	-43%	-38%	-25%	-13%	-25%				
ULKER	Gıda	29,379	5,291	3,563	26,518	4,704	1,114	27,946	4,895	908	5%	4%	18%	-5%	-7%	-75%				
PETKM	Petrol Ve Petrol Ürünleri	21,779	-1,119	-8,126	23,198	-66	-1,267	22,618	-1,543	-3,647	-2%	2251%	188%	4%	38%	-55%				
SISE	Perakende	53,312	2,037	-1,930	56,289	6,773	1,527	53,785	2,734	1,538	4%	-60%	1%	1%	34%	0				
EBEBK	Perakende	6,202	757	-118	7,184	1,023	118	6,251	899	149	13%	-12%	37%	0	19%	0				
OFSYM	Gıda	5,785	564	218	3,607	223	48	4,897	500	87	38%	124%	80%	-15%	-11%	-60%				
TOASO	Otomotiv	36,296	281	-158	91,023	1,862	1,261	120,305	3,177	3,057	32%	71%	142%	231%	1030%	0				
ARMGD	Gıda	2,465	297	483	2,779	399	246	3,113	574	590	12%	44%	138%	26%	94%	22%				
BIGCH	Turizm	1,190	332	7	1,177	290	18	1,150	309	25	-2%	6%	36%	-3%	-7%	263%				
TABGD	Gıda	10,027	2,237	369	12,836	2,835	985	11,159	2,009	50	13%	-29%	95%	11%	-10%	-86%				
BIDEN	Elektrik	815	154	-81	709	95	-134	720	95	-140	2%	0%	4%	-12%	-38%	73%				
SOKM	Perakende	66,173	2,309	-212	73,960	3,230	276	71,390	2,925	54	-3%	-9%	80%	8%	27%	0				
KARDM	Demir, Çelik Temel	16,900	1,345	154	16,758	1,856	-711	16,093	2,040	-141	-4%	10%	-80%	-5%	52%	0				
KOTON	Tekstil, Entegre	8,005	207	-1,849	8,259	1,724	3	8,965	1,042	-350	9%	-19%	0	12%	578%	-81%				
CCOLA	Biraçılık Mesrubat	28,978	1,981	-460	54,474	12,253	7,494	35,252	5,403	53	35%	-59%	99%	22%	155%	0				
AKSA	Endüstriyel Tekstil	8,098	1,135	-41	8,457	1,018	2,455	10,364	1,375	-172	29%	35%	0	28%	21%	348%				
SAHOL	Holding	66,802	15,302	-4,775	61,143	20,223	708	0	0	547	0	0	0	0	0	0				
MGROS	Perakende	97,574	6,652	952	111,538	9,822	4,121	103,742	7,075	640	7%	-28%	84%	6%	6%	-33%				
BIMAS	Perakende	168,939	9,119	5,057	187,507	13,811	5,504	183,235	8,481	3,485	-2%	-39%	37%	9%	-7%	-31%				
BİZİM	Perakende	12,196	608	-859	9,794	601	-46	9,053	556	-40	-8%	-8%	13%	-26%	-9%	-95%				
ALKIM	Kimyasal Ürün	1,477	57	-78	1,453	65	-43	1,489	102	-16	3%	58%	-63%	1%	79%	-80%				
HEKTS	Tarım Kimyasalları	1,192	-1,230	-828	1,017	-459	-1,195	1,030	-445	-1,341	1%	-3%	12%	-14%	-64%	62%				

9A25	2025T	2025T + %10	2025T - %10	Güncel	Güncel	Baz senaryo (tahmini)	Tahmini + %10	Tahmini - %10	Değişim	Yorum
Şirket	Net kar (milyon TRY)	Net kar	Net kar	Maçap (milyon TRY)	F/K	F/K	F/K	F/K		
ARCLK	-6.716	-8.542	-8.360	-8.725	81,763	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
MPARK	4.252	5.802	5.957	5.647	90,349	17.3x	15.6x	15.2x	16.0x	-10.0%
MEDTR	-78	-96	-94	-98	3,527	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
SELEC	-590	1,261	1,446	1,076	53,934	a.d.	42.8x	37.3x	50.1x	a.d.
AKCNS	509	800	829	771	41,487	57.1x	51.9x	50.0x	53.8x	-9.2%
TUPRS	22,773	27,256	27,705	26,808	427,749	14.5x	15.7x	15.4x	16.0x	8.3%
AYGAZ	2,868	4,720	4,905	4,535	55,390	11.1x	11.7x	11.3x	12.2x	5.9%
KLKIM	787	1,059	1,086	1,032	18,400	15.6x	17.4x	16.9x	17.8x	11.4%
DOAS	5,272	6,960	7,129	6,791	49,390	7.5x	7.1x	6.9x	7.3x	-4.9%
LKMNH	125	160	163	156	3,700	24.6x	23.1x	22.6x	23.7x	-6.0%
BRISA	-942	-1,102	-1,086	-1,118	29,200	93.8x	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TRAK	957	899	893	904	53,486	117.6x	59.5x	59.9x	59.1x	-49.4%
ASELS	12,158	22,772	23,834	21,711	1,409,040	47.0x	61.9x	59.1x	64.9x	31.5%
LOGO	1,429	1,480	1,485	1,475	13,975	9.3x	9.4x	9.4x	9.5x	1.4%
OTKAR	-455	-838	-800	-877	48,420	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TECEL	14,010	17,798	18,177	17,420	267,300	17.2x	15.0x	14.7x	15.3x	-12.7%
TTKOM	22,262	23,893	24,056	23,730	245,700	12.7x	10.3x	10.2x	10.4x	-19.0%
FROTO	23,338	31,360	32,162	30,558	419,688	12.3x	13.4x	13.0x	13.7x	8.4%
ENKAI	27,422	36,474	37,379	35,569	618,000	18.4x	16.9x	16.5x	17.4x	-7.9%
ALARK	-348	869	990	747	45,675	27.1x	52.6x	46.1x	61.2x	93.9%
KCHOL	14,977	19,394	19,835	18,952	533,046	24.2x	27.5x	26.9x	28.1x	13.4%
YATAS	-128	-78	-73	-83	7,091	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
CIMSA	2,451	3,300	3,385	3,215	51,062	29.3x	15.5x	15.1x	15.9x	-47.2%
GWIND	767	955	974	936	14,688	15.1x	15.4x	15.1x	15.7x	2.0%
ULKER	4,794	5,702	5,793	5,611	47,858	6.0x	8.4x	8.3x	8.5x	40.4%
PETKM	-4,984	-8,631	-8,266	-8,995	45,543	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
SISE	5,993	7,531	7,685	7,377	141,766	14.4x	18.8x	18.4x	19.2x	31.2%
EBEKK	43	192	206	177	10,280	385.2x	53.7x	49.8x	58.2x	-71.0%
OFSYM	345	432	441	424	9,930	18.4x	23.0x	22.5x	23.4x	24.8%
TOASO	3,058	6,116	6,421	5,810	165,250	19.8x	27.0x	25.7x	28.4x	36.6%
ARMGD	598	1,188	1,247	1,129	21,514	20.8x	18.1x	17.2x	19.1x	-12.8%
BIGCH	21	46	49	44	4,580	169.9x	99.0x	93.9x	103.7x	-41.7%
TABGD	2,626	2,676	2,681	2,671	69,242	24.1x	25.9x	25.8x	25.9x	7.2%
BIOEN	-612	-852	-838	-866	8,390	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
SOKM	-535	-481	-476	-486	41,530	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
KARDM	-997	-1,137	-1,123	-1,151	36,795	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
ROTON	14	-429	-394	-464	13,382	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
CCOLA	-677	14,730	14,736	14,735	207,757	15.2x	14.1x	14.1x	14.1x	-7.5%
2,694	2,532	2,505	2,530	41,492	10.3x	16.9x	16.6x	16.6x	59.3%	
SAHOL	-823	-276	-222	-331	223,270	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
MGROS	5,603	6,243	6,307	6,179	120,311	19.2x	19.3x	19.1x	19.5x	0.6%
BIMAS	11,743	15,228	15,576	14,879	414,300	25.7x	27.2x	26.6x	27.8x	5.7%
BIZIM	-861	-901	-897	-905	2,516	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
ALKIM	-132	-148	-146	-150	5,496	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
HEKTS	-2,591	-3,932	-3,798	-4,066	26,723	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
MPARK, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %100 uzulamaktadır.										
AKCNS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %9.2 uzulamaktadır.										
TUPRS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %8.3 pahallılamaktadır.										
AYGAZ, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %5.9 pahallılamaktadır.										
KLKIM, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %11.4 pahallılamaktadır.										
DOAS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %4.9 uzulamaktadır.										
LKMNH, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %6 uzulamaktadır.										
TRAK, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %49.4 uzulamaktadır.										
ASELS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %31.5 pahallılamaktadır.										
LOGO, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %1.4 pahallılamaktadır.										
TECEL, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %12.7 uzulamaktadır.										
TTKOM, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %19.0 uzulamaktadır.										
FROTO, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %8.4 pahallılamaktadır.										
ENKAI, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %7.9 uzulamaktadır.										
ALARK, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %93.9 pahallılamaktadır.										
KCHOL, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %13.4 pahallılamaktadır.										
CIMSA, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %47.2 uzulamaktadır.										
GWIND, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %2 pahallılamaktadır.										
ULKER, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %40.4 pahallılamaktadır.										
SISE, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %31.2 pahallılamaktadır.										
OFSYM, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %24.8 pahallılamaktadır.										
TOASO, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %36.6 pahallılamaktadır.										
ARMGD, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %12.8 uzulamaktadır.										
BIGCH, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %41.7 uzulamaktadır.										
TABGD, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %7.2 pahallılamaktadır.										
CCOLA, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %7.5 uzulamaktadır.										
AKSA, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %59.3 pahallılamaktadır.										
MGROS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %0.6 pahallılamaktadır.										
BIMAS, baz senaryomuza paralel net kar açıklaması durumunda F/K rasyosu %5.7 pahallılamaktadır.										

Sektörel Beklentilerimiz

Finans kesimi	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (çeyrek toplam), mio TRY	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Banka, Araştırma kapsamı	73,707	97,346	103,138	6%	40%
Ortalama	9,213	12,168	12,892	6%	40%
Medyan	7,919	12,979	12,358	-5%	56%
Özel, TSKB & ALBRK hariç	51,913	73,770	68,753	-7%	32%
Ortalama	12,978	18,443	17,188	-7%	32%
Medyan	10,030	14,637	17,033	16%	70%
Özel, TSKB & ALBRK dahil	56,658	77,281	74,022	-4%	31%
Ortalama	9,443	12,880	12,337	-4%	31%
Medyan	7,919	14,138	12,358	-13%	56%
Kamu	17,049	20,064	29,116	45%	71%
Ortalama	8,525	10,032	14,558	45%	71%
Medyan	8,525	10,032	14,558	45%	71%

Finans kesimi	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (çeyrek toplam), mio TRY	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Sigorta, Araştırma kapsamı	8,860	12,018	12,362	3%	40%
Hayat & Emeklilik	2,088	2,756	3,022	10%	45%
Hayat dışı (Elementer)	6,772	9,262	9,341	1%	38%

Finans kesimi	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (çeyrek toplam), mio TRY	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Aracı Kurum, Araştırma kapsamı	2,223	1,580	2,033	29%	-9%

Finans kesimi	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (çeyrek toplam), mio TRY	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Varlık Yönetim, Araştırma kapsamı	325	409	344	-16%	6%

Finans dışı kesim	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (mio TRY)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Çeyrek toplam	42,574	166,565	73,133	-56%	72%
Çeyrek medyan	124	431	97	-77%	-22%
Çeyrek ortalama	835	3,266	1,434	-56%	72%

Finans dışı kesim	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net satış geliri (mio TRY)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Çeyrek toplam	1,921,485	2,087,962	2,128,039	2%	11%
Çeyrek medyan	12,899	11,786	12,511	6%	-3%
Çeyrek ortalama	37,676	40,940	41,726	2%	11%

Finans dışı kesim	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
FAVÖK (mio TRY)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Çeyrek toplam	190,121	294,573	246,355	-16%	30%
Çeyrek medyan	1,135	1,652	1,402	-15%	24%
Çeyrek ortalama	3,728	5,776	4,830	-16%	30%

BIST Hacim Takip Analizleri (Hacim Avcıları)

- BIST30 içerisinde TL bazlı işlem hacmi en yüksek ilk 5 hisse sırasıyla; **15,876 milyon TL ile ASELS, 12,395 milyon TL ile THY, 11,102 milyon TL ile TUPRS, 5,269 milyon TL ile ISCTR, 4,433 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin TL bazlı yıl başından bugüne ortalama işlem hacimleri sırasıyla; **15,409 milyon TL ile ASELS, 18 milyon TL ile THYAO, 6,280 milyon TL ile TUPRS, 11,394 milyon TL ile ISCTR, 8,651 milyon TL ile YKBNK** şeklindedir.
- Söz konusu hisselerin yıl başından bugüne ortalama hacimlerine uzaklıkları son kapanışları itibarıyla sırasıyla; **ASELS için THYAO için -34.1%, TUPRS için 76.8%, ISCTR için -53.8%, YKBNK için -48.8%** şeklindedir.
- Yıl başından bu yana ortalama hacim uzaklığının üzerinde kalan ilk 5 hisse; **PETKM 108.7%, TUPRS, 76.8%, DSTKF 20 TTKOM 13.1%, MGROS 12.6%** olurken hacim uzaklığının altında kalan 5 hisse ise; **TRALT -60.5%, PGSUS -62.2%, SISE -66 SASA -67.2%, EKGYO -68.9%** olarak karşımıza çıkmaktadır.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **-16.6% ile PETKM, -16.7% ile TUPRS, -27.8% ile TTKOM, -51.5% ile TOASO, -51.5% ile MGROS** şeklindedir.
- 2026 maksimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **-82.6% ile PGSUS, -83.1% ile AEFES, -87.1% ile SASA, -87.5% ile EKGYO, -89% ile SISE** şeklindedir.
- 2026 minimum hacim seviyesine en yakın ilk 5 hisse sırasıyla; **0% ile KCHOL, 0% ile EKGYO, 0% ile ULKER, 0% ile TRALT, 0% ile YKBNK** yer almaktadır.
- 2026 minimum hacim seviyesine en uzak ilk 5 hisse sırasıyla; **554.8% ile TUPRS, 370.4% ile PETKM, 326% ile DSTKF, 238.2% ile ASELS, 194% ile MGROS** olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hisse senetleri

OTKAR: Üretim ve satış verileri – Şubat 2026/ nötr

Şubat ayı sonuçları yıllık bazda değerlendirildiğinde, üretim adetlerinde kamyon ve midibüs segmentlerinde pozitif bir görünüm izlenmektedir. Yıllık bazda en güçlü artış %75 ile kamyon üretiminde gerçekleşirken, midibüs üretimi %14, artış kaydetmiştir. Otobüs üretiminde ise %10 azalış gerçekleşmiştir. Yurt içi satış adetlerine bakıldığında, Şubat ayında yıllık bazda kamyon segmentinde artış izlenirken, midibüs satışlarında gerileme izlenmiştir. Otobüs segmentinde ise geçen sene aynı dönemin aksine bu yılın Şubat ayında satış gerçekleşmemiştir. Yurt dışı satış adetlerinde ise tüm segmentlerde yıllık bazda azalış gözlenmektedir. Şirket'te dönemsel yapı gereği askeri araç segmenti satışları ağırlıklı olarak yılın son çeyreğinde gerçekleşmekte olup, Şubat ayı satışlarına bu segmentten katkı gözlenmemektedir. Ocak-Şubat ayları kümülatif verileri karşılaştırıldığında ise genel tablo üretimde askeri araç grubu hariç pozitif seyrederken, yurt içi otobüs satışları en belirgin artışı kaydetmiştir.

Bu çerçevede, Otokar'ın Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla satış kanallarında daha zayıf bir tablo izlendiğini düşünüyor; ancak ticari segmentteki pozitif ivmenin destekleyici etkisiyle sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

PETKM: 4Ç25 Telekonferans Notları

Petkim'in gerçekleştirdiği 4Ç25 finansal sonuçlarına ait telekonferansın ardından, son gelişmelere dair değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

Genel değerlendirme: Küresel ve bölgesel jeopolitik gelişmeler, Petkim hisseleri üzerindeki yatırımcı ilgisinin yoğunlaşmasına zemin hazırlamıştır. Bu konjonktürde Brent petrol ve nihai ürün fiyatlarındaki volatilitiyi yakından izlemekle birlikte, mevcut yüksek fiyat eğiliminin orta vadeli sürdürülebilirliğini değerlendirmek amacıyla finansal projeksiyonlarımızda ve değerlendirme modelimizde herhangi bir revizyona gitmiyoruz. Mevcut durumda, **Petkim için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %3 üzerinde performans göstermiştir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: PETKM – 4Ç25 Telekonferans Notları](#)

Havacılık Sektörü (PGSUS & THYAO): Sektör Bilgi notu

5 Mart 2026 tarihi itibarıyla Türk Hava Yolları ve Pegasus'un hem 2025 yılı finansallarını hem de finansallar ardından gerçekleşen telekonferansları takip ettik. Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gerginlikler her iki havayolu şirketinde de en öne çıkan sorular arasında yer aldı. Raporumuzun ilk sayfasında şirketlerin Orta Doğu operasyonları hakkındaki bilgilendirmelerini, devam eden sayfalarda sırasıyla Türk Hava Yolları ve Pegasus'un telekonferanslarından çıkarttığımız önemli noktaları bulabilirsiniz.

Türk Hava Yolları.

"Orta Doğu'daki jeopolitik gerginliğin operasyonel hacim ve finansal sonuçlar üzerindeki beklenen etkisi" üzerine; şu an belirsizlik ortamında olduğu, çatışmanın ne kadar genişleyeceği ve ne kadar süreceği konusunda net bir öngöründe bulunmanın imkansız olduğu bilgisine yer verildi.

Orta Doğu bölgesinin, toplam kapasite ve gelirlerin yaklaşık %6'sını temsil ettiği; Suudi Arabistan ve Umman uçuşlarının devam ettiği, ancak İran, Irak, Suriye, Lübnan, Kuveyt, Bahreyn, Katar ve BAE gibi ülkelere olan operasyonların büyük kısmının askıya alındığı açıklandı. Savaşın önce bu bölgeye günlük 100 uçuşun olduğu, şu an ise günlük 35 uçuş gerçekleştirildiği belirtildi. İran uçuşlarının 20 Mart'a kadar; Irak, Suriye ve Lübnan uçuşlarının ise 9 Mart'a kadar iptal edildiği, diğer ülkelerin durumunun günlük olarak değerlendirildiği bilgisine yer verildi.

Finansal etki açısından Şubat ayının zaten düşük bir dönem olduğu ifade edilirken; Asya'dan Avrupa'ya gitmek isteyen ve aktarma noktaları kapandığı için Türk Hava Yolları'na yönelen yolculardan dolayı bir miktar talep artışı olduğu bilgisine yer verildi. Ancak, bunun kısa vadeli bir durum olduğu kanaati eklendi.

Akaryakıt tarafında ise; Brent petrolün 80 dolar seviyelerinde kalmasının aylık yaklaşık 70 milyon dolarlık ek maliyet yarattığı; bu durum bir ay daha sürerse yaklaşık 90 milyon dolarlık bir gelir kaybı beklendiği açıklandı. Katkı payı bazında değerlendirildiğinde ise net kaybın yaklaşık 20 milyon dolar civarında kalacağı öngörülmektedir.

Süreç uzarsa Nisan'daki Paskalya ve bayram dönemlerinin etkilenmesi durumunda, o zaman daha kapsamlı hesaplamaların yapılması gerektiği ifade edildi.

Pegasus.

Orta Doğu'nun, Pegasus'un toplam uluslararası kapasitesi içerisinde yaklaşık %15'lik paya sahip olduğu; bölgedeki gerilim ardından gelen hava sahası kapanmalarının, Şirket'i proaktif önlemler almaya sevk ettiği açıklandı. İran ve Irak uçuşlarının 12 Mart; Ürdün ve Lübnan uçuşlarının 9 Mart tarihine kadar askıya alındığı; Suudi Arabistan'da Medine ve Cidde uçuşları ile Umman seferlerinin güvenli koridorlar üzerinden devam ettirildiği bildirildi. Birleşik Arap Emirlikleri, Kuveyt, Bahreyn ve Katar uçuşları ile Suudi Arabistan'ın stratejik noktaları olan Dammam ve Riyad seferlerinin de geçici olarak durdurulduğu bilgisine yer verildi. Normal şartlarda İran, Irak, Lübnan ve Ürdün hattı Pegasus'un günlük 210'dan fazla uluslararası kalkışının yaklaşık %5'ini oluştururken; BAE, Bahreyn, Kuveyt ve Katar hattının %4'lük paya sahip olduğu açıklandı. Toplamda uluslararası operasyonların %9-10'unun doğrudan risk altına girdiği bilgisine yer verildi.

Operasyonel kayba ek olarak, Pegasus'a ait bir uçağın çatışmaların başlamasından hemen önce İran'ın başkenti Tahran'da mahsur kalarak yerde kaldığı açıklandı.

Brent petrol fiyatlarındaki artışın FAVÖK üzerindeki hassasiyeti ve hedge stratejisindeki değişiklikler sorusu üzerine Şirket; 2026 bütçesinde öngörülen ortalama 65 dolarlık Brent fiyatının üzerindeki her 5 dolarlık artışın (diğer değişkenler sabitken) yıllık FAVÖK üzerinde yaklaşık 40 milyon euroluk olumsuz etki yaratabileceğini; ancak, halihazırda %62,5 seviyesine çıkarılan hedge oranı ve 70 doların altındaki koruma fiyatı sayesinde aşağı yönlü risklerin sınırlandığını vurguladı.

"Orta Doğu'daki gerilimin tırmanması durumunda uygulanacak kapasite yönetimi" sorulduğunda; bölgedeki kapasitenin Avrupa-Türkiye arası noktadan noktaya uçuşlara, dirençli olan etnik seyahat pazarına veya güçlü seyreden iç hatlara kaydırılabileceği; ana odağın kriz sonrası beklenen hızlı talep toparlanmasına tam kapasiteyle hazır olmak olduğu vurgulandı.

Çatışmaların başlamasıyla birlikte genel rezervasyon akışında bir yavaşlama gözlemlendiği ifade edilirken; özellikle Mart ayı sonuna denk gelen Ramazan Bayramı ve Paskalya gibi iki büyük seyahat zirvesinin bu durumdan olumsuz etkilenmesinin beklendiği açıklandı.

Öngörülebilirliğin düşük olması ve hava sahası erişimindeki belirsizlikler nedeniyle, Pegasus yönetimi 2026 mali yılı için herhangi bir resmi finansal veya operasyonel yönlendirme sağlamama kararı almıştır.

Bilgi notu için link | [Havacılık Sektörü Bilgi Notu](#)

TCELL: Bilanço değerlendirmesi / olumlu

Turkcell, Şirket verilerine göre, 4Ç25 döneminde 62.819 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 62.110 milyon TL / Deniz Yatırım: 61.704 milyon TL), 25.792 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 24.496 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.348 milyon TL), 3.594 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.752 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.788 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 98 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Müşteri kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde artış gösteren satış geliri ve artan operasyonel karlılık.

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Artan rekabet ortamına rağmen artış gösteren abone kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde açıklanan sonuçları önemli görmekle beraber açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

Genel değerlendirme: Modelimizde %25,5 enflasyon ile satış gelirinde %8 reel büyüme, %40,4 FAVÖK marjı beklemekteydik. Açıklanan beklentiler ciro beklentimizde hafif aşağı yönlü, FAVÖK tarafında ise hafif yukarı yönlü revizyona işaret etmekte olup, nette önemli bir etki göstermemektedir. Mevcut durumda, Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 174,40 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,7x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. 2026 tahminlerimize göre TCELL hissesi 10,0x F/K ve 2,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: TCELL - 4Ç25](#)

AKSEN: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu

Aksa Enerji, 4Ç25'te 9.922 milyon TL gelir (Konsensüs: 10.046 milyon TL), 2.929 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.086 milyon TL) ve 1.137 milyon TL net kar (Konsensüs: 969 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 21 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ *Brüt kâr marjı ve FAVÖK marjında iyileşme.*

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ *Satış gelirlerinde yıllık bazda reel azalış, yüksek seyreden net borç pozisyonu.*

Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, satışlardaki reel daralmaya karşın, brüt karlılık ve uluslararası operasyonların katkısıyla operasyonel marjlarda olumlu bir seyir takip edilmektedir. Buna karşın, yüksek seyreden net borçluluk risk unsuru olarak takip edilmektedir. Devam eden yatırımlar ve yeni santrallerin devreye girmesiyle birlikte Şirket'in önümüzdeki dönemde öngörülebilir gelir yaratım kabiliyetinin destekleneceğini düşünmekteyiz. Bu çerçevede, 4Ç25 sonuçlarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Genel Değerlendirme: 2025 yılı finansal sonuçlarının ardından modelimizde yaptığımız güncellemeler ile Aksa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 87,50 TL'den 95,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre AKSEN hissesi 6,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,8x F/K ve 10,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: AKSEN- 4Ç25](#)

MEDTR: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz

Meditera, 4Ç25'te 788 milyon TL gelir (Konsensüs: 789 milyon TL / Deniz Yatırım: 790 milyon TL), 62 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 82 milyon TL / Deniz Yatırım: 83 milyon TL) ve 69 milyon TL net kar (Konsensüs: 21 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 18 milyon TL net zarar) açıkladı. 4Ç25 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 42 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ *Satış gelirlerinde reel artış, beklentinin aksine net kar elde edilmesi.*

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ *Operasyonel marjlarda belirgin geri çekilme.*

Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarını, maliyet baskısının finansallar üzerindeki etkisiyle operasyonel marjlarda belirgin bir gerileme kaydedilmesi doğrultusunda olumsuz değerlendiriyor, yıl başından bu yana zayıf seyreden hisse performansının ise beklentilerin aksine gelen net karlılığa rağmen baskı altında kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Meditera için 12 aylık hedef fiyatımız 45,50 TL, önerimiz ise TUT olarak bulunuyor. 2026 tahminlerimize göre hisse 7,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: MEDTR- 4Ç25](#)

HEKTS: Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bildirim

Yönetim Kurulu, üyelerin iştiraki ile toplanarak; Şirket finansal gelişimini güvenli olarak sürdürebilmek, özkaynak yöntemleri kullanarak finansman opsiyonları oluşturmak, finansman maliyetlerini azaltılmak ve nihayetinde şirket yönetiminde istikrar ve sürekliliğin korunması amacıyla, hakim ortağı Ordu Yardımlaşma Kurumu Oyak Genel Müdürlüğü tarafından Şirket'e iletilen teklifin değerlendirilmesi sonucunda;

1. Şirket sermayesini temsil eden payların A ve B Grubu olarak ayrılmasına,
2. **A Grubu paylara Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısının seçiminde aday gösterme, Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili seçimi, Şirketin her konu ve işlemde en geniş manada temsil ve ilzamı için temsilci tayini imtiyazı ile Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir pay için 5 (beş) oy hakkı imtiyazı yaratılmasına,**
3. B Grubu payların ise imtiyazsız pay olarak kabulüne,
4. Bu kapsamda hâkim ortağı Ordu Yardımlaşma Kurumu Oyak Genel Müdürlüğü'ne ait Borsada işlem görmeyen nitelikteki mevcut paylardan her biri 0,01-TL nominal değerli 252.900.000.000 adet 2.529.000.000 TL nominal değerli kısmının A Grubu nama yazılı paya dönüştürülmesine,
5. Söz konusu paylar haricindeki Şirket sermayesini temsil eden mevcut paylardan her biri 0,01-TL nominal değerli 590.100.000.000 adet 5.901.000.000 TL nominal değerli kısmının B Grubu nama yazılı paya dönüştürülmesine,
6. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, gerekli izinlerin alınması şartıyla Şirketimiz esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi, "Yönetim Kurulu " başlıklı 11. maddesi, "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 12. maddesi, "Toplantılar" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kurulu'nun Yetkileri" başlıklı 14. maddesi, "Oy Hakkı ve Temsil Şekli" başlıklı 22. maddesinin ekteki şekilde değiştirilmesine; Esas Sözleşmeye "Payların Devri" başlıklı 38. maddenin ekteki şekliyle eklenmesine,
7. Esas Sözleşmesinde öngörülen değişiklikler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 4. maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi çerçevesinde yeni imtiyaz öngörülmesi kapsamında bir esas sözleşme değişikliği olduğundan söz konusu değişikliklerin önemli nitelikte işlem olarak değerlendirilmesine,
8. Bu çerçevede yapılacak başvurular neticesinde, Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınması sonrasında esas sözleşme değişikliğinin yapılacak ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına,
9. Hâkim ortağı OYAK'ın mevcut paylarda imtiyaz talep etmesine ilişkin olarak yapılan KAP açıklaması tarihinde (02.03.2026) pay sahibi olup, genel kurul toplantısına katılarak ve olumsuz oy kullanmak suretiyle muhalefet şerhini toplantı tutanağına geçiren pay sahiplerinin paylarını hakim ortağı Ordu Yardımlaşma Kurumu Oyak Genel Müdürlüğü'ne satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olduklarına,
10. **Ortaklıktan ayrılma hakkının, II-23.3 sayılı Tebliğ'in 14. maddesi hükmü çerçevesinde, her biri 0,01-TL nominal değerli pay başına, (Şirket paylarının nominal değeri bir kuruş olup, Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olduğundan, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.), söz konusu işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki bir aylık dönem içinde Borsa'da oluşan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olan 3,30 TL olarak kullandırılmasına,**
11. Ortaklıktan ayrılma hakkını kullanmak isteyen ortakların paylarının, Ordu Yardımlaşma Kurumu Oyak Genel Müdürlüğü tarafından satın alınması için ayrılan kaynağın, hakim ortağın teklifi doğrultusunda azami 50.000.000.-TL olarak belirlenmesine, bu doğrultuda söz konusu ortaklıktan taahhütname alınmasına, ayrılma hakkı kullanım taleplerinin azami maliyet tutarını geçeceğinin anlaşılması durumunda işlemden vazgeçilmesine,
12. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 25.000.000.000 TL olarak belirlenmesine ilişkin Esas Sözleşme'nin 7. maddesinin tadiline Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.01.2026 tarih ve E-29833736-110.04.04-84318 sayılı yazısı ile izin verilmiş olmakla birlikte, söz konusu tadil henüz tescil ve ilan edilmediğinden, Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin yetiştirilmesi durumunda imtiyaz yaratılmasına ilişkin işbu 7. madde değişikliğinin önceki esas sözleşme değişikliği ile birlikte 2025 yılı olağan genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasıyla tescil ve ilan edilmesine,
13. İşbu Yönetim Kurulu Kararı kapsamında yapılacak her türlü iş ve işlemin ifası için Şirketimizin İç Yönergesinde ve İmza Sirkülerinde belirlenenlerin yetkilendirilmesine

Toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Telekom Sektörü (TCELL TI & TTKOM TI): 2025 yılı gerçekleştirmeleri ve 2026 beklentileri

5 Mart 2026 tarihi itibarıyla halka açık iki telekom şirketinin de 2025 yılına yönelik finansallarını ve ardından gerçekleşen telekonferanslarını takip ettik. Türk Telekom tarafında soru gelmezken Turkcell'e gelen soruları ve yanıtları bilanço değerlendirme notumuzun içinde bulabilirsiniz.

- 2025 yılı finansalları ardından her iki şirket de 2026 yılına yönelik beklentilerini paylaştı.** 2025 yılı finansal sonuçlarına göre her iki telekom şirketi de hedeflerine paralel veya üzerinde performans sergileyerek başarılı bir yılı geride bırakmıştır. Turkcell, %10,7'lik satış geliri büyümesi ve %43,1'lik FAVÖK marjı ile operasyonel kârlılığını korurken; Türk Telekom %11,5'lik büyüme ile gelir tarafında bir adım öne çıkmıştır. 2026 yılı için ise her iki kurum, %22-23 bandındaki enflasyon beklentisiyle ihtiyatlı duruş sergilemektedir. Turkcell, 5G geçiş süreci ve personel maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjı beklentisini %40-42 aralığında korurken; veri merkezi ve bulut teknolojilerindeki büyüme potansiyeline odaklanmaktadır. Türk Telekom tarafında FAVÖK marjında iyileşmenin devam etmesi öngörülmektedir. Aşağıdaki tabloda şirketlerin 2025 beklentilerini, gerçekleştirmelerini ve 2026 beklentilerini bulabilirsiniz.

TCELL	2025 beklentileri	2025 gerçekleştirmeleri	2026 beklentileri
Satış geliri büyümesi	~%10	%10,7	%5-7
FAVÖK marjı	%42-43	%43,1	%40-42
Operasyonel yatırımlar / gelir	~%23	%22,6	%25
Veri merkezi&bulut gelir büyümesi	%43	%45	%18-20

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

*Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %23 varsayarken, yatırım harcaması öngörüsünün, lisans bedellerini içermediğini belirtmiştir.

TTKOM	2025 beklentileri	2025 gerçekleştirmeleri	2026 beklentileri
Satış geliri büyümesi	10%	%11,5	%8-9
FAVÖK marjı	%41,5	%41	%41-42
Düzeltilmiş yatırım harcamaları / gelir	%29	%28,8	%33-34

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

*Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %22 varsayarken, yatırım harcaması öngörüsünün, güneş enerjisi yatırımları, 5G ihale bedeli, imtiyaz yenileme ve lisans bedeli gibi potansiyel harcamaları içermediğini belirtmiştir.

- 2026 yılının en önemli gündem maddeleri arasında; telekom şirketlerinin 2025 yılında gerçekleşen 5G ihalesi ile imtiyaz uzatımına ilişkin ödeme takviminin yer alacağını öngörüyoruz.** Bu kapsamda, 2026 Strateji Raporumuzda yayımlanan güncel ödeme planını aşağıda bulabilirsiniz.

TCELL	(milyon USD)	2026	2027	2025-2032
5G-KDV		245		
5G ödemeleri		816	408	
Google Cloud yatırımı				1 milyar USD
Toplam		1,061	408	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TCELL

TTKOM	(milyon USD)	2026	2027	2028-2034	2035
İmtiyaz-KDV		500			
İmtiyaz ödemeleri		500	500	200 (her yıl)	100
5G-KDV		219			
5G ödemeleri		729	365		
Toplam		1,948	865	1,400	100

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TTKOM Aralık sunumu

- Açıklanan finansallar ardından Turkcell ve Türk Telekom'u sahip oldukları çarpanları, karlılıkları ve finansal yapıları gibi oranları karşılaştırdığımız tablomuz aşağıda yer almaktadır.**

7 TCELL	Karşılaştırma Tablosu	7 TTKOM
	Çarpanlar	
13.7	F/K	9.3
0.9	PD/DD	1.0
2.8	FD/FAVÖK	2.8
0.5	Net Borç/FAVÖK	0.6

TCELL	Karlılık (%)	TTKOM
29.8	Brüt Kar Marjı	41.8
45.8	FAVÖK Marjı	40.9
7.7	Net Kar Marjı	9.5
3.5	Aktif Karlılık	5.6
6.6	Özsermaye Karlılığı	10.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

TCELL	Finansal Yapı	TTKOM
1.7	Cari Oran	1.5
1.7	Likidite Oranı	1.5
1.0	Nakit Oran	0.9
48.2	Kaldıraç Oranı	50.2
31.7	Finansal Borç Oranı	29.3

ISMEN: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu

İş Yatırım, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 2.437 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %10, geçen yılın aynı dönemine göre %61 artış göstermiştir. Deniz Yatırım olarak net kar kalemine yönelik beklentimiz, 2.033 milyon TL seviyesinde bulunuyordu.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Yıllık ve çeyreklik bazda artış gösteren net kar.

Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x --

Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçlara ek olarak yıllık ve çeyreklik bazda artış gösteren net kar rakamını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Genel değerlendirme: Mevcut durumda, İş Yatırım için 12-aylık hedef fiyatımızı 67,90 TL, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 8,9x F/K ve 2,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2026 tahminlerimize göre 7,2x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

Kapsamlı rapor için link | [Hisse Notu: ISMEN - 4Ç25](#)

KAP haberleri**CWENE**

Şirketimizin bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ile Akaroğlu Grup Enerji Limited Şirketi arasında 05.03.2026 tarihinde, Şirketimiz ürünlerinin yurt içi satış ve pazarlama faaliyetlerinin etkinliğinin artırılması ve yaygınlaştırılması amacıyla, İstanbul ili Ümraniye ilçesinde faaliyet göstermek üzere bir bayilik sözleşmesi imzalanmıştır. İmzalanan sözleşme kapsamında, Akaroğlu Grup Enerji Limited Şirketi, CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş.'nin belirli ürün gruplarının satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürütmek üzere "CW Plus Bayisi" olarak yetkilendirilmiştir.

Bayilik sözleşmesi ile, bağlı ortaklığımızın yurt içi operasyonel faaliyetlerine olumlu katkı sağlaması ve müşteri ağını genişletmesi hedeflenmektedir.

YKBNK

İlgi: 11.09.2025 tarihli özel durum açıklamamız.

11.09.2025 tarihli özel durum açıklamamızda, Bankamızın 26 Mart 2025 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında başta 6 ve 8 numaralı gündem maddelerine ilişkin olanlar olmak üzere alınan kararların iptali talebiyle dava açan gerçek kişi bir pay sahibinin, söz konusu davada ileri sürdüklerine benzer iddialara dayanarak yönetim kurulu üyelerimiz aleyhine de tazminat talepli dava açtığı kamuya duyurulmuştur.

Söz konusu davaya ilişkin bugün yapılan duruşmada mahkeme tarafından istinaf yolu açık olmak üzere davanın reddine karar verilmiştir.

KORDS

Şirketimizin 12 Eylül 2025 tarihli ve 2025/23 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde; 500.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı 10 TL olarak belirlenmek suretiyle, Şirket'in 194.529.076 TL olan çıkarılmış sermayesinin nakden karşılanmak üzere 484.305.475 TL'ye artırılması kapsamında ihraç edilecek 289.776.399 TL nominal değerli payların ihraç ve halka arzına ilişkin hazırlanan izahname ile tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onaylanması talebiyle 26 Eylül 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Mart 2026 tarih 2026/12 sayılı Haftalık Bülteni'nde 289.776.399 TL nominal değerli payların ihracı ve halka arzına ilişkin olarak hazırlanan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onaylanması talebinin Kurul tarafından uygun bulunmadığı kamuoyuna açıklanmıştır.

3 Mart 2026 tarihinde Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanının 2026-2030 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılması ve 500.000.000 TL olan mevcut kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000.000 TL'ye çıkarılması amacıyla Şirket Esas Sözleşmesi'nin Sermaye başlıklı 10'uncu maddesinde yapılması planlanan değişikliğe uygun görüş verilmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur. Bu doğrultuda, önümüzdeki süreçte tüm sermaye artırım seçenekleri değerlendirilecek ve gelişmeler kamuoyuna duyurulacaktır.

TRALT

Şirketimiz ile Türkiye Maden İş Sendikası arasında 01.01.2026 - 31.12.2027 tarihlerini kapsayan, 2 yıl süreli, IX. Dönem Toplu İş Sözleşmesi, taraflarca imzalanmıştır.

İmzalanan toplu iş sözleşmesine göre;

Anlaşma kapsamında ücret artışları;

- a) Birinci yıl ilk altı ay brüt ücret artışı %27,
- b) İkramiyelerin yıllık (3 ayda bir) 108 günden 120 güne çıkartılması (%2,6 artış),
- c) Birinci yıl ikinci altı ay brüt ücret artışı TÜFE Oranı + %3 refah payı,
- d) İkinci birinci altı ay brüt ücret artışı TÜFE Oranı +% 4 refah payı,
- e) İkinci yıl ikinci altı ay brüt ücret artışı TÜFE Oranı + % 3 refah payı,
- f) Ayrıca yan haklarda %99 oranında artış sağlanmıştır.

BIGCH

4 Aralık 2025 tarihinde yapılan KAP açıklamamızda; pay geri alım programı başlatıldığı, program dahilinde geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının 4.000.000 adet (4.000.000 TL nominal), geri alım için ayrılacak fonun en fazla 400.000.000 TL olarak belirlendiği belirtilmişti. Kamuya açıklanan geri alım programında da ifade edildiği üzere, Program kapsamında Tebliğ sınırlarına uygun olarak Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %3,73832'sine tekabül eden azami 4.000.000 TL tutarındaki sermayesinin 4.000.000 lot payı ifade ettiği, Şirket sermayesini temsil eden pay sayısında değişiklik olması ve/veya ayrıca daha önce geri alım konusu yapılmış payların bulunması gibi durumlarda, %3,73832 oranına uyulmasına azami özen gösterileceği belirtilmiştir.

Geri alım programının süresi içinde gerçekleştirilen bedelsiz sermaye artırımının etkileri dikkate alınarak, bu program kapsamında şirketimizin sahip olduğu BIGCH payları 12.345.245 adede ulaşmıştır (Şirket'in mevcut sermayesine oranı %2,308).

Önceki geri alım programı kapsamında alınmış paylar da dahil olmak üzere, şirketimizin sahip olduğu tüm BIGCH payları 16.208.490 adede ulaşmıştır (Şirket'in mevcut sermayesine oranı %3,030).

Sermaye Piyasası Kurulunun Geri Alınan Paylar Tebliği'nin 5. Maddesi uyarınca 4.12.2025 tarihinde başlatılan Şirket paylarının geri alım programı 04.03.2026 itibarıyla sona ermiştir.

Haftalık Genel Kurul Takvimi				
02.Mar.26	03.Mar.26	04.Mar.26	05.Mar.26	06.Mar.26
DENGE			EUHOL	BAGFS
			IHAAS	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Gerçekleşmesi beklenen sermaye artışları

Hisse senedi	Bedelli (%)	Sermaye azaltımı (%)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan)	Bedelsiz (İç Kaynaklardan, %)	Bedelli (Nominal)	Bedelli fiyatı (TL)	Sermaye azaltımı	Sermaye
A1YEN			545,000,000	991				55,000,000
ALARK		4					18,000,000	435,000,000
ARZUM	100				600,000,000	1		600,000,000
BAGFS	1,000				1,350,000,000	1		135,000,000
BIMAS			600,000,000	100				600,000,000
BUCIM	167		2,500,000,000	167	2,500,000,000	1		1,500,000,000
CEMZY			2,098,000,000	522				402,000,000
CRDFA			200,000,000	200				100,000,000
CVKMD	170				2,380,000,000	1		1,400,000,000
DSTKF			5,666,666,667	1,700				333,333,333
EFOR								2,178,000,000
ENTRA	19		1,845,000,000	100	350,550,000	1		1,845,000,000
EPLAS	150				285,922,835	1		190,615,223
ETYAT			40,000,000	200				20,000,000
EUKYO			40,000,000	200				20,000,000
EUYO			40,000,000	200				20,000,000
GZNMİ			650,000,000	1,000				65,000,000
IDGYO	250				375,000,000	1		150,000,000
IHLAS	200				3,000,000,000	1		1,500,000,000
KORDS	149				289,776,399	10		194,529,076
KRTEK	300				105,301,495	1		35,100,498
LINK			870,004,835	4,000				21,750,121
MARKA	300				62,970,000	1		20,990,000
MEGAP	100				275,000,000	1		275,000,000
MERKO			734,876,628	638				115,123,372
OZYSR			319,920,000	310				103,200,000
PAPIL								206,250,000
PKART			277,250,000	1,219				22,750,000
QNBFK	25				500,000,000	1		2,000,000,000
REEDR			2,850,000,000	300				950,000,000
RUBNS			737,550,000	900				81,950,000
RYGYO	50		2,000,000,000	100	1,000,000,000	1		2,000,000,000
RYSAS	100		1,000,000,000	50	2,000,000,000	1		2,000,000,000
SEGYO	250				2,033,888,208	1		813,555,283
SEKFK	100				100,000,000	1		100,000,000
SMART								31,862,500
SMRVA			482,000,000	408				118,000,000
TDGYO	200				138,000,000	1		69,000,000
TRHOL	300		30,000,000	100	90,000,000	1		30,000,000
VRGYO	100				820,000,000	1		820,000,000
YAPRK			284,000,000	2,000				298,200,000
YESİL	200				1,290,000,000	1		645,000,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

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

Teknik yorum

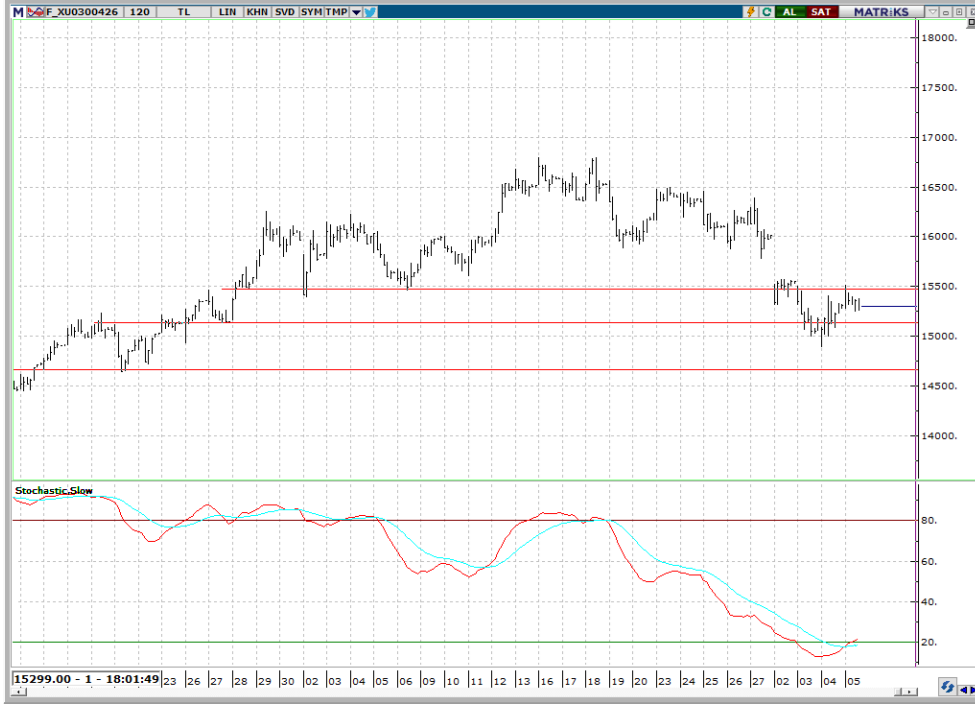
BIST 100 endeksi

Dün endeks +1.05% değişimle 13078.93 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan endeks pozitif kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli kritik direnç 13250 olarak izlemeye devam ediyoruz. Ancak 13000 altında satış baskısının bir kez daha ivme kazanma riskini göz ardı etmiyoruz. Bu durumda hedef / destek 12600-12800 bandını takip ediyoruz. 5 g Ort. 13204,78 22 g. Ort. 13780.74 seviyesindeler. Destek olarak 12880 ve 13000, direnç olarak 13150 ve 13250 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 12880– 13250 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



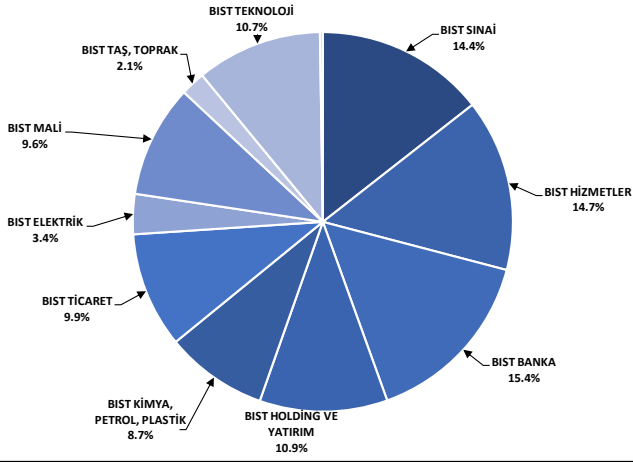
VIOP - X30Y vade teknik analiz

Dün vadeli endeks +0.71% değişimle günü 15301.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti. Güne pozitif başlangıç yapan vadeli endeks pozitif kapanış gerçekleştirdi. 15130 üstünde kaldıkça pozitif işlem aktivitesinin devamı beklenebilir. Bu durumda hedef / direnç 15470 olarak izliyoruz. Ancak 15000 kritik destek altında satış baskısının ivme kazanma riskini de göz ardı etmiyoruz. 5g. Ort. 15465.40 22 g. Ort. 16006.50 seviyesindeler. Destek olarak 15000 ve 15220, direnç olarak ise 15470 ve 15570 takip ediyoruz. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 15150 – 15470 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



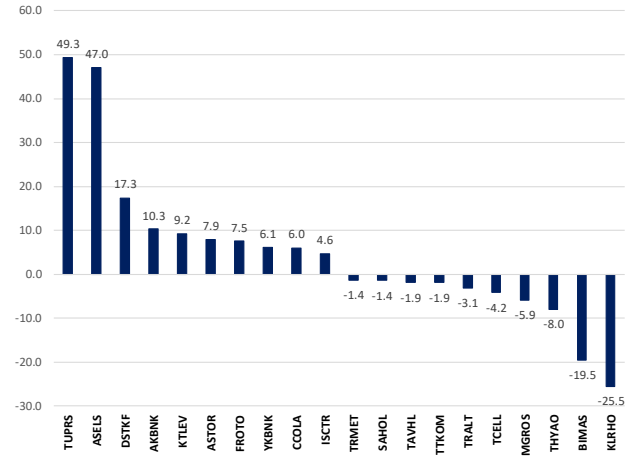
BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları

BIST 100 Endeks Ağırlıkları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100 Endeksi Hisse Puan Katkıları



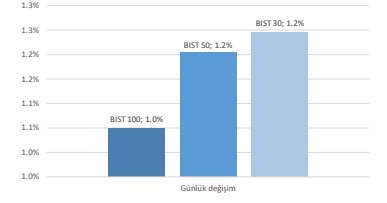
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	05.03.2026	04.03.2026	Günlük değişim	31.12.2025	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	13079	12943	1.0%	11262	16%
XU030	BIST 30	14899	14716	1.2%	12224	22%
XU050	BIST 50	11746	11606	1.2%	9770	20%
XBANK	BIST BANKA	17854	17620	1.3%	16540	8%
XUTUM	BIST TUM	16219	16011	1.3%	14189	14%
XUMAL	BIST MALI	18117	17902	1.2%	16355	11%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	15192	15012	1.2%	12511	21%
XI00S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	13082	12946	1.0%	11264	16%
XBANKA	BIST BANKA	55314	54133	2.2%	51074	8%
XBISM	BIST BULISIM	6134	6038	1.7%	5048	22%
XELKT	BIST ELEKTRIK	700	690	1.5%	661	6%
XFINK	BIST FIN. KIR. FAKTORING	46494	44818	3.7%	18467	152%
XGIDA	BIST GIDA, ICECEK	14331	14048	2.0%	12458	15%
XGMYO	BIST GAYRIMENKUL Y.O.	6095	5990	1.8%	5761	6%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	228229	224050	1.9%	158055	44%
XHOLD	BIST HOLDING VE YATIRIM	12725	12761	-0.3%	12962	-2%
XIITM	BIST İLETİŞİM	2836	2874	-1.3%	2460	15%
XINSA	BIST İNŞAAT	20092	19969	0.6%	17513	15%
XXAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	7131	7056	1.1%	6994	2%
XXMYA	BIST KİMYA,PETROL,PLASTİK	15277	14667	4.2%	12791	19%
XXOBI	BIST KOBİ SANAYİ	41159	39772	3.5%	41041	0%
XXURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	12071	11820	2.1%	10147	19%
XMADN	BIST MADENCİLİK	15292	15354	-0.4%	12254	25%
XMANA	BIST METAL ANA	21083	20925	0.8%	17775	19%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	22910	22321	2.6%	20196	13%
XSADA	BIST ADANA	37883	37949	-0.2%	45008	-16%
XSANK	BIST ANKARA	41927	40984	2.3%	33284	26%
XSANT	BIST ANTALYA	12882	12441	3.5%	12929	0%
XSBAL	BIST BALIKESİR	10879	10893	-0.1%	10280	6%
XSBR	BIST BURSA	21046	20531	2.5%	18316	15%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	10466	10131	3.3%	9153	14%
XSGRT	BIST SİGORTA	74487	73640	1.1%	68993	8%
XSIST	BIST İSTANBUL	16022	16008	0.1%	15126	6%
XSIZM	BIST İZMİR	18974	18736	1.3%	17435	9%
XSİYAY	BIST KAYSERİ	44789	43781	2.3%	37507	19%
XSIOC	BIST KOCAELİ	35338	33643	4.9%	27930	27%
XSKON	BIST KONYA	10540	10165	3.7%	11705	-10%
XSPOR	BIST SPOR	1894	1852	2.3%	2051	-8%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	52107	50991	2.2%	45613	14%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	14791	14483	2.1%	12993	14%
XTCRT	BIST TİCARET	29745	30263	-1.7%	26072	14%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	4731	4606	2.7%	4818	-2%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	16654	16457	1.2%	14345	16%
XTMTU	BIST TEMETTO	14818	14596	1.5%	12461	19%
XTRZM	BIST TURİZM	1770	1743	1.6%	1641	8%
XTUMY	BIST TUM-100	60907	59721	2.0%	55617	10%
XUHI2	BIST HİZMETLER	11539	11588	-0.4%	10560	9%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	35588	35825	-0.7%	34500	3%
XUSIN	BIST SİNAİ	16283	15901	2.4%	14013	16%
XUSRD	BIST SÜRÜRÜLEBİLİRLİK	17334	17131	1.2%	15017	15%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	40604	39381	3.1%	28711	41%
XYLDZ	BIST YILDIZ	14642	14475	1.1%	12713	15%
XYORT	BIST MENKUL KIYIM Y.O.	4919	4809	2.3%	4586	7%
XYI20	BIST 100-30	21068	20964	0.5%	20567	2%
XI0XB	BIST BANKA DIŞI LIKİT 10	16878	16652	1.4%	13694	23%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	151988	147133	3.3%	103445	47%
XLBNK	BIST LIKİT BANKA	15860	15656	1.3%	14849	7%
XTKIS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	33095	32458	2.0%	26097	27%

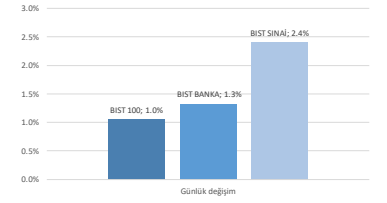
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



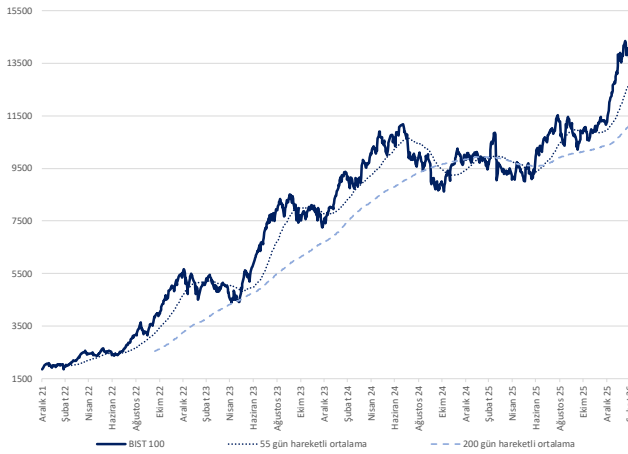
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



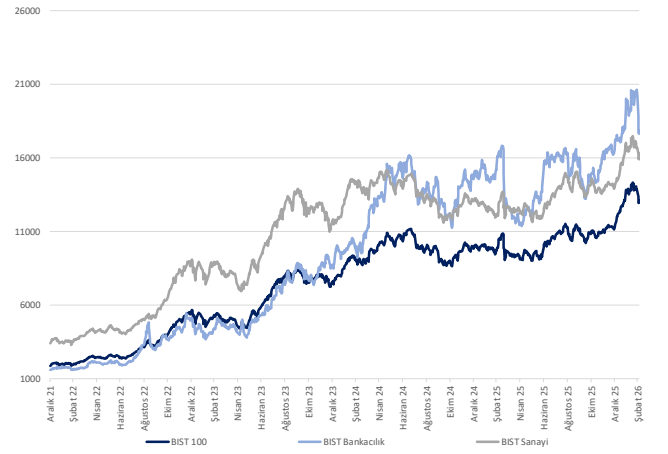
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Endeks Performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Günlük bazda seçilmiş indikatörler puanlama sistemi

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA BIST 100 ENDEKSİ GÜNLÜK BAZDA SEÇİLMİŞ İNDİKATÖRLER PUANLAMA SİSTEMİ																
Hisse ismi	Son kapanış	Önceki gün kapanış	Değişim	İşlem Hacmi (milyon)	RSI	MACD	İşlem Hacmi > 3 gün ort.	RSI > 5 gün ort.	RSI < 70.0	RSI > 30.0	MACD > 5 gün ort.	MACD > 0	Son Kapanış > 3 gün ort.	Önceki Puan	Puan	
BTCTM	5.47	5.28	3.56%	516.14	69.45	0.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
DAGM	11.00	11.03	-0.27%	79.55	42.15	0.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	100.0	
KCHOL	192.50	190.10	1.26%	3,681.14	38.09	1.86	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	100.0	
KONTR	8.74	8.58	1.86%	337.72	30.03	0.44	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	100.0	
SAHOL	93.40	93.80	-0.43%	3,648.82	38.23	1.43	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	87.5	
VESTL	28.60	27.76	3.03%	118.34	40.01	0.65	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	87.5	
DOAS	194.60	192.60	1.04%	344.19	29.91	6.16	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	83.0	
RALYH	143.00	145.20	-1.52%	147.61	23.21	10.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5	
TARGO	252.75	247.20	2.23%	164.18	45.72	0.86	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	78.5	
TSOR	0.96	0.95	1.05%	104.87	27.41	0.03	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	78.5	
ULKER	119.90	118.80	0.93%	443.97	38.48	2.35	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	78.5	
AKSEN	67.85	67.05	1.19%	336.59	46.52	0.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	75.0	
ARCLK	112.20	111.40	0.72%	350.37	41.10	1.44	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	75.0	
DOHOL	20.18	19.88	1.51%	116.51	46.40	0.10	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	75.0	
FENER	3.02	2.90	4.14%	319.40	42.82	0.10	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
GRSEL	360.75	350.75	2.85%	100.96	47.61	0.84	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0	
KUYAS	71.30	71.25	0.07%	805.55	61.62	3.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	25.0	75.0	
MAGEN	47.10	46.84	0.56%	323.95	57.14	1.25	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0	
SKBNK	10.85	10.67	1.69%	623.05	53.29	0.57	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	75.0	
TECELL	109.70	111.00	-1.17%	2,129.61	36.51	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	75.0	
TRNET	146.50	148.90	-1.61%	583.00	48.40	6.02	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
TUPRS	246.80	231.00	6.84%	11,102.00	67.52	3.50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
VAKBN	35.58	35.36	0.62%	746.86	39.08	0.41	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	75.0	
TTKOM	61.20	62.45	-2.00%	1,770.83	31.86	0.22	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	33.0	70.5	
ALTNY	16.55	16.71	-0.96%	837.10	51.03	0.17	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	66.0	
BIMAS	645.00	659.50	-2.20%	2,681.73	41.12	2.45	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
DSTKF	1,673.00	1,610.00	3.91%	1,943.99	85.99	203.03	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0	
ENERY	9.45	9.35	1.07%	102.52	45.22	0.03	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0	
ENISA	102.80	102.00	0.78%	266.85	43.65	0.56	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
ENGLK	28.88	28.86	0.07%	405.56	46.66	0.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
GSRAY	1.14	1.13	0.88%	143.30	38.21	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	66.0	
GURPR	501.50	497.75	0.75%	1,006.83	50.12	12.64	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
ISFMEN	44.30	43.70	1.37%	366.55	36.91	0.13	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	66.0	
REEDR	6.03	5.90	2.20%	103.00	31.42	0.24	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	66.0	
ANGSR	26.60	25.86	2.86%	126.36	51.96	0.18	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
ASELS	345.00	333.00	3.60%	15,875.99	66.45	11.41	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
EUPWR	35.52	32.30	9.97%	439.56	43.61	1.34	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	62.5	
FRUTO	111.40	107.80	3.34%	1,230.04	44.67	0.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	62.5	
GESAN	45.84	45.82	4.61%	439.57	38.16	2.30	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
HEKTS	2.94	2.91	1.03%	138.16	36.69	0.08	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	62.5	
MAVI	41.96	42.32	-0.85%	282.53	32.89	0.90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	62.5	
OTKAR	369.50	365.00	1.23%	248.46	30.61	20.64	+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	62.5	
OYAK	23.92	23.58	1.44%	312.18	39.62	0.54	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	62.5	
PETKM	19.38	18.67	3.80%	2,724.48	60.47	0.17	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
SOMM	60.85	61.05	-0.33%	159.04	38.91	0.25	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	62.5	
TAHVL	302.50	305.75	-1.06%	795.29	37.14	8.55	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	62.5	
GUMAK	153.70	153.60	1.39%	319.25	26.70	7.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	58.0	
EKOYO	21.62	21.60	0.09%	1,336.62	33.90	0.38	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	53.5	
KROMD	30.64	30.06	1.93%	940.92	50.32	0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	53.5	
PATEK	18.40	18.25	0.82%	247.10	39.41	0.63	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	53.5	
TREN	12.17	12.19	1.50%	138.45	36.42	0.32	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
AEFES	18.75	18.70	0.27%	566.87	42.92	0.04	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	53.5	50.0	
AKSA	9.92	9.78	1.43%	149.97	38.74	0.17	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
BRVAT	2,716.00	2,173.00	1.98%	199.74	41.56	23.59	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
CWENE	28.54	27.80	2.66%	910.66	37.63	0.61	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
GENIL	8.42	8.34	0.96%	390.30	51.18	0.27	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	50.0	
GRTHO	243.40	232.80	4.55%	195.73	52.49	3.52	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
IZENR	8.97	9.02	-0.55%	114.34	43.37	0.14	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	50.0	
MIATK	35.80	35.88	-0.22%	394.40	41.84	0.26	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
MPARK	422.00	419.50	0.60%	207.22	37.15	1.89	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
OBAMS	7.61	7.72	-1.42%	268.14	38.97	0.14	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	50.0	
PGSUS	180.70	181.80	-0.61%	2,233.51	30.28	5.53	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	50.0	
SASA	2.28	2.29	-0.44%	2,145.04	36.39	0.07	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
TRALT	50.85	51.85	-1.93%	2,791.83	43.34	1.29	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	50.0	
TUREK	6.93	6.79	2.06%	164.58	38.30	0.17	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
YEOTK	40.00	39.80	0.50%	256.28	47.98	0.08	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	66.0	50.0	
YENIK	37.38	36.82	1.52%	4,432.72	39.79	0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	41.0	50.0	
ZOREN	2.02	2.07	1.68%	138.06	35.00	0.06	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	50.0	50.0	
AKBNK	79.60	78.45	1.47%	4,197.36	40.51	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
ALARX	97.50	98.70	-1.22%	405.27	32.07	2.23	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
ASTOR	173.50	167.00	3.89%	3,922.38	51.30	5.81	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
BRSAN	527.50	522.50	0.96%	961.16	31.07	22.66	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
CANTE	1.50	1.49	0.67%	415.44	30.45	0.07	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	41.0	
ECLLC	112.90	114.00	-0.96%	305.37	46.79	0.24	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	62.5	41.0	
EFOR	19.20	18.79	2.18%	129.99	34.95	1.03	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
ENAKI	93.20	93.05	0.16%	1,237.08	43.47	1.31	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
HALKB	42.80	42.44	0.85%	1,388.47	38.90	0.39	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
KTEV	47.52	43.20	10.00%	252.52	71.58	2.20	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100.0	41.0	
ODAS	5.86	5.82	0.69%	236.52	50.91	0.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	91.0	41.0	
PASU	120.00	121.30	-1.07%	482.77	38.83	6.57	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	16.0	41.0	
SISE	41.22	41.22	0.00%	1,250.11	36.96	0.43	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
TOASO	295.00	290.00	1.72%	1,192.04	38.02	0.49	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	28.5	41.0	
BALSU	14.46	14.17	2.05%	91.93	32.01	0.55	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	37.5	
BSOKE	29.96	30.00	-0.13%	136.06	62.68	0.90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	87.5	37.5	
TKFEN	75.70	68.85	9.95%	545.57	48.05	1.34	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	75.0	37.5	
TURSG	12.35	12.34	0.08%	339.34	52.26	0.05	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	33.0	
EGEEN	5,980.00	5,915.00	1.10%	91.66	20.89	336.71	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	33.0	
KIHND	203.60	226.20	-9.99%	1,947.45	27.69	56.69	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	33.0	
QUAGR	3.20	2.91	9.97%	527.25	62.23	0.01	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	20.5	33.0	
TTIRAK	460.00	467.50	-1.60%	249.86	24.35	23.94	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	8.0	33.0	
GARAN	140.20	13														

Son 90 güne ait dip-zirve analizi



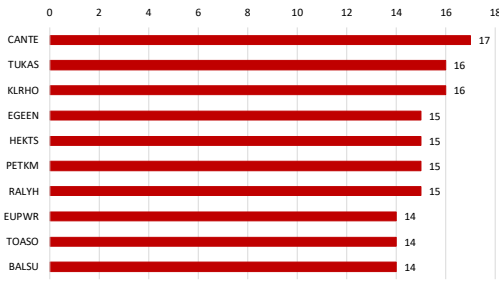
DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA | BIST 100 ENDEKSİ DİP-ZİRVE ANALİZİ

Hisse	Son kapanış	Önceki kapanış	Değişim %	Son 90 gün zirvesi	Son 90 gün dip	Zirveye uzaklık	Dibe uzaklık	Zirveyi geçti mi?
AEFES	18.75	18.70	0.3%	21.90	14.11	17%	25%	x
AGHOL	30.92	31.28	-1.2%	36.26	25.42	17%	18%	x
AKBNK	79.60	78.45	1.5%	92.95	58.30	17%	27%	x
AKSA	9.92	9.78	1.4%	12.40	9.71	25%	2%	x
AKSEN	67.85	67.05	1.2%	74.00	49.22	9%	27%	x
ALARK	97.50	98.70	-1.2%	115.80	80.20	19%	18%	x
ALTNY	16.55	16.71	-1.0%	18.14	14.32	10%	13%	x
ANSGR	26.60	25.86	2.9%	28.58	21.92	7%	18%	x
ARCLK	112.20	111.40	0.7%	135.30	101.00	21%	10%	x
ASELS	345.00	333.00	3.6%	345.00	175.78	-	49%	✓
ASTOR	173.50	167.00	3.9%	194.30	90.30	12%	48%	x
BALSU	14.46	14.17	2.0%	20.97	14.07	45%	3%	x
BIMAS	645.00	659.50	-2.2%	716.00	509.96	11%	21%	x
BRSAN	527.50	522.50	1.0%	769.50	438.00	46%	17%	x
BRYAT	2216.00	2173.00	2.0%	2640.00	2124.00	19%	4%	x
BSSOE	29.96	30.00	-0.1%	31.40	14.46	5%	38%	x
BTCLM	5.47	5.28	3.6%	5.47	3.40	-	38%	✓
CANTE	1.50	1.49	0.7%	2.28	1.49	52%	1%	x
CCOLA	71.50	68.90	3.8%	79.90	51.00	12%	29%	x
CIMSA	48.68	47.50	2.5%	55.30	42.60	14%	12%	x
CWENE	28.54	27.80	2.7%	35.08	23.50	23%	18%	x
DAPGM	11.00	11.03	-0.3%	14.38	10.32	31%	6%	x
DOAS	194.60	192.60	1.0%	242.20	178.20	24%	8%	x
DOHOL	20.18	19.88	1.5%	22.24	16.95	10%	16%	x
DSTKF	1673.00	1610.00	3.9%	1673.00	532.50	-	68%	✓
ECILC	112.90	114.00	-1.0%	131.30	80.05	16%	29%	x
EFOR	19.20	18.79	2.2%	31.98	18.79	67%	2%	x
EGEEN	5980.00	5915.00	1.1%	8377.50	5915.00	40%	1%	x
EKGYO	21.62	21.60	0.1%	26.22	17.90	21%	17%	x
ENERY	9.45	9.35	1.1%	11.35	9.08	20%	4%	x
ENISA	102.80	102.00	0.8%	112.60	75.50	10%	27%	x
ENKAI	93.20	93.05	0.2%	103.00	72.74	11%	22%	x
EREGL	28.88	28.86	0.1%	32.66	23.64	13%	18%	x
EUPWR	35.52	32.30	10.0%	43.68	27.30	23%	23%	x
FENER	3.02	2.90	4.1%	4.50	2.88	49%	5%	x
FROTO	111.40	107.80	3.3%	134.30	88.26	21%	21%	x
GARAN	140.20	138.60	1.2%	165.00	127.70	18%	9%	x
GENIL	8.42	8.34	1.0%	13.27	7.17	58%	15%	x
GESAN	45.84	43.82	4.6%	60.25	43.06	31%	6%	x
GLRMK	153.70	151.60	1.4%	200.00	151.60	30%	1%	x
GRSEL	360.75	350.75	2.9%	397.00	306.00	10%	15%	x
GRTHO	243.40	232.80	4.6%	464.00	214.00	91%	12%	x
GSRAY	1.14	1.13	0.9%	1.49	1.13	31%	1%	x
GUBRF	501.50	497.75	0.8%	556.50	292.25	11%	42%	x
HALKB	42.80	42.44	0.8%	50.35	26.42	18%	38%	x
HEKTS	2.94	2.91	1.0%	3.74	2.85	27%	3%	x
ISCTR	14.98	14.80	1.2%	18.15	12.20	21%	19%	x
ISMEN	44.30	43.70	1.4%	53.00	39.62	20%	11%	x
IZENR	8.97	9.02	-0.6%	11.80	8.60	32%	4%	x
KCAER	11.48	10.44	10.0%	13.91	10.04	21%	13%	x
KCHOL	192.50	190.10	1.3%	224.00	163.70	16%	15%	x
KLKHO	203.60	226.20	-10.0%	658.50	126.00	223%	38%	x
KONTR	8.74	8.58	1.9%	17.77	8.57	103%	2%	x
KRDMD	30.64	30.06	1.9%	32.52	23.82	6%	22%	x
KTLEV	47.52	43.20	10.0%	47.52	14.01	-	71%	✓
KUYAS	71.30	71.25	0.1%	77.75	39.30	9%	45%	x
MAGEN	47.10	46.84	0.6%	49.76	28.50	6%	39%	x
MAVI	41.96	42.32	-0.9%	50.05	36.72	19%	12%	x
MGROS	601.50	621.00	-3.1%	695.00	443.51	16%	26%	x
MIATK	35.80	35.88	-0.2%	43.10	34.82	20%	3%	x
MPARK	422.00	419.50	0.6%	478.50	308.00	13%	27%	x
OBAMS	7.61	7.72	-1.4%	9.20	6.43	21%	16%	x
ODAS	5.86	5.82	0.7%	6.40	5.04	9%	14%	x
OTKAR	369.50	365.00	1.2%	530.00	362.25	43%	2%	x
OYAKC	23.92	23.58	1.4%	27.62	20.82	15%	13%	x
PASLU	120.00	121.30	-1.1%	175.00	120.00	46%	0%	x
PATEK	18.40	18.25	0.8%	31.40	18.18	71%	1%	x
PETKM	19.38	18.67	3.8%	19.46	16.22	0%	16%	x
PGSUS	180.70	181.80	-0.6%	224.00	180.70	24%	0%	x
QUAGR	3.20	2.91	10.0%	9.31	2.45	191%	23%	x
RALYH	143.00	145.20	-1.5%	231.20	143.00	62%	-	x
REEDR	6.03	5.90	2.2%	10.52	5.86	74%	3%	x
SAHOL	93.40	93.80	-0.4%	112.60	75.20	21%	19%	x
SASA	2.28	2.29	-0.4%	3.12	2.28	37%	-	x
SISE	41.22	41.22	0.0%	50.80	35.20	23%	15%	x
SKBNK	10.85	10.67	1.7%	12.46	7.38	15%	32%	x
SOKM	60.85	61.05	-0.3%	70.00	43.90	15%	28%	x
TABGD	252.75	247.20	2.2%	280.00	209.10	11%	17%	x
TAVHL	302.50	305.75	-1.1%	366.75	254.50	21%	16%	x
TCELL	109.70	111.00	-1.2%	127.50	91.38	16%	17%	x
THYAO	284.25	287.75	-1.2%	347.75	264.50	22%	7%	x
TKFEN	75.70	68.85	9.9%	88.20	67.08	17%	11%	x
TOASO	295.00	290.00	1.7%	348.25	226.10	18%	23%	x
TRALT	50.85	51.85	-1.9%	61.20	26.86	20%	47%	x
TRENJ	108.00	107.60	0.4%	122.00	71.80	13%	34%	x
TRMET	146.50	148.90	-1.6%	168.80	86.85	15%	41%	x
TSKB	12.17	11.99	1.5%	14.39	11.83	18%	3%	x
TSPOR	0.96	0.95	1.1%	1.43	0.95	49%	1%	x
TTKOM	61.20	62.45	-2.0%	72.90	49.96	19%	18%	x
TTKAK	460.00	467.50	-1.6%	618.50	460.00	34%	0%	x
TUKAS	2.37	2.35	0.9%	3.03	2.29	28%	3%	x
TUPRS	246.80	231.00	6.8%	248.40	183.10	1%	26%	x
TUREX	6.93	6.79	2.1%	8.80	6.77	27%	2%	x
TURSG	12.35	12.34	0.1%	13.58	11.03	10%	11%	x
ULKER	119.90	118.80	0.9%	139.10	106.60	16%	11%	x
VAKBN	35.58	35.36	0.6%	42.22	23.98	19%	33%	x
VESTL	28.60	27.76	3.0%	35.20	27.76	23%	3%	x
YEOTK	40.00	39.80	0.5%	44.30	34.10	11%	15%	x
YKBNK	37.38	36.82	1.5%	44.02	31.96	18%	14%	x
ZOREN	3.02	2.97	1.7%	3.69	2.97	22%	2%	x

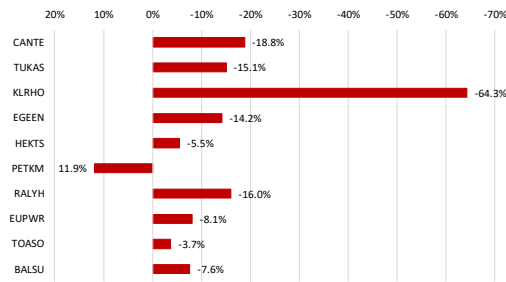
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

BIST 100 şirketlerinin son 1 ve 3 aydaki rölatif performans durumları

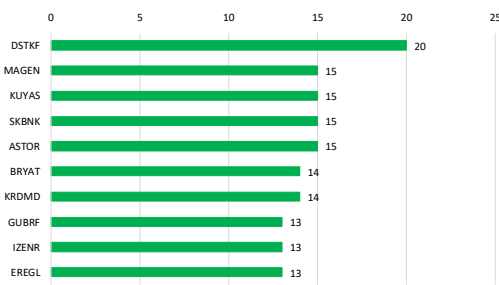
BIST 100'deki şirketlerin son 1 ay negatif rölatif performans gün sayısı



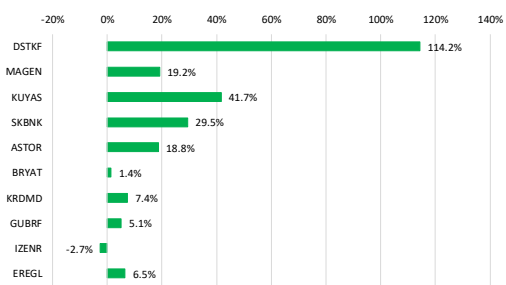
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı



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

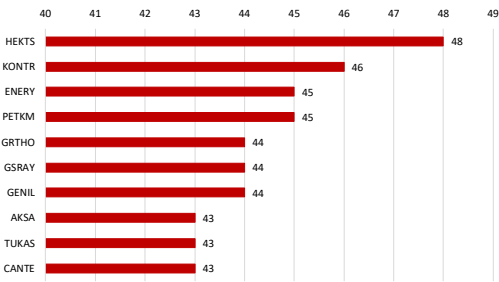


Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 1 ay rölatif performansı

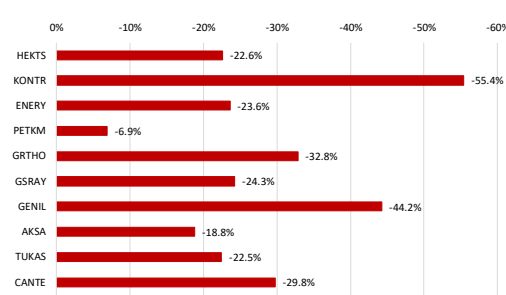


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

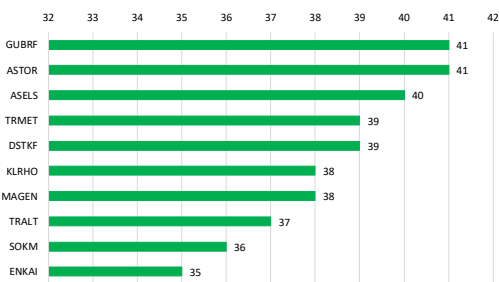
BIST 100'deki şirketlerin son 3 ay negatif rölatif performans gün sayısı



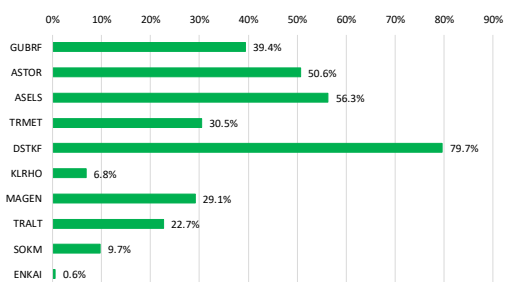
Soldaki grafikte yer alan şirketlerin son 3 ay rölatif performansı



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

</

En düşük F/K	Şirket
2.99	TSKB

En düşük FD/FAVÖK	Şirket
1.47	DOHOL

En düşük FD/SATIŞLAR	Şirket
0.04	İSMEN

En düşük özkaynak karlılığı	Şirket
-54%	VESTL

En düşük piyasa değeri	Şirket
5.7	REEDR

En düşük halka açılış oranı	Şirket
6%	VAKBN

En düşük BIST 100 payı	Şirket
0.1%	TUREX

En yüksek F/K	Şirket
18598.97	EFOR

En yüksek FD/FAVÖK	Şirket
903.36	PASEU

En yüksek FD/SATIŞLAR	Şirket
692.19	BRYAT

En yüksek özkaynak karlılığı	Şirket
135%	KTLEV

En yüksek piyasa değeri	Şirket
1573.2	ASELS

En yüksek halka açılış oranı	Şirket
95%	KUTAS

En yüksek BIST 100 payı	Şirket
10.1%	ASELS

[illegible]

En dipapik haliak korompang	Sihet	En pialak haliak korompang	Sihet
-0.03	GENE	0.84	LANOU
En dipapik ays korompang	Sihet	En pialak ays korompang	Sihet
-0.25	KINWAS	0.55	LANOU
En dipapik haliak kuta	Sihet	En pialak haliak kuta	Sihet
-0.05	UDARA	1.50	ADARA
En dipapik ays kuta	Sihet	En pialak ays kuta	Sihet
-0.55	KINWAS	2.03	ADARA
En dipapik haliak sharp	Sihet	En pialak haliak sharp	Sihet
-0.1	KINWAS	1.47	ADARA
En dipapik ays sharp	Sihet	En pialak ays sharp	Sihet
-0.15	KINWAS	0.76	ADARA

Deniz Yatırım model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy									
Hisse	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal Δ	YBB	1A Δ	3A Δ	6A Δ	12A Δ	
TAVHL	454.40	50%	1166%	1%	-13%	8%	24%	17%	
HTTBT	77.00	93%	315%	-5%	-12%	-10%	-23%	5%	
BIMAS	816.60	27%	440%	20%	-3%	23%	27%	20%	
CCOLA	97.60	37%	342%	22%	-1%	38%	46%	33%	
YKBNK	54.30	45%	150%	3%	-9%	1%	24%	19%	
TABGD	380.00	50%	26%	21%	-6%	15%	16%	52%	
GARAN	211.00	50%	16%	-2%	-13%	-1%	1%	4%	
KCHOL	296.00	54%	10%	14%	-7%	11%	13%	25%	
AGESA	327.90	50%	4%	-1%	-13%	3%	38%	48%	
KLKIM	60.00	64%	4%	3%	-8%	19%	1%	21%	
MPARK	586.80	39%	9%	11%	-11%	32%	17%	20%	

MP ortalama potansiyel	51%
MP son güncellemeden Δ	6%
BIST 100 son güncellemeden Δ	12%

MP son 12A	13%	BIST 100 son 12A	28%
MP YBB	9%	BIST 100 YBB	16%
MP 2019-	2298%	BIST 100 2019-	1134%
Rölatif son 12A	-12%		
Rölatif YBB	-6%		
Rölatif 2019-	94%		

Yıl	MP performans	BIST 100	BIST 100 Getiri	Rölatif BIST 100	Rölatif BIST 100 Getiri
2019	56%	25%	30%	25%	20%
2020	53%	29%	31%	19%	17%
2021	37%	26%	30%	9%	6%
2022	205%	197%	206%	3%	0%
2023	52%	36%	39%	12%	9%
2024	44%	32%	35%	10%	7%
2025	2%	15%	17%	-11%	-13%
2026	9%	16%	16%	-6%	-6%

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
MAVI	12.05.2023	13.23	41.96	217%	18%	1028	-4%	-9%	-4%	0.94	0.65
ASELS	17.07.2023	36.39	345.00	848%	374%	962	49%	11%	18%	0.88	0.46
AKBNK	21.08.2023	26.11	79.60	205%	78%	927	14%	-13%	-8%	1.48	0.85
DOHOL	09.07.2024	16.02	20.18	26%	4%	604	19%	-5%	1%	0.74	0.56
ENKAI	02.05.2025	61.51	93.20	52%	6%	307	19%	-8%	-3%	0.74	0.58
TUPRS	18.08.2025	155.54	246.80	59%	32%	199	34%	14%	21%	0.54	0.40
BIGCH	18.08.2025	9.26	7.19	-22%	-35%	199	-29%	-12%	-6%	0.76	0.27
ISMEN	27.08.2025	44.48	44.30	0%	-13%	190	12%	-11%	-6%	1.06	0.73
GLCVY	05.01.2026	78.35	69.00	-12%	-22%	59	-14%	-3%	2%	0.47	0.32
TRGYO	05.01.2026	74.62	80.40	8%	-4%	59	9%	-4%	2%	0.61	0.56

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
05.03.2026	1630	81%	71%	899
26.02.2026	1703	78%	71%	954
31.12.2025	1485	92%	90%	774
31.12.2024	1224	81%	78%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	11%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	-4%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	10%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1530%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.82			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.54			
Ortalama gün (Portföy)	453			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1596			
XU100 haftalık performans	-6%			
XU100 yıl başlangıcından performans	16%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	799%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	2%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	-6%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	81%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy

Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü'nde çalışan analistler tarafından BIST içerisinde yer alan hisse senetlerine yönelik 'döngüsel' beklentileri içeren ve sadece Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında değerlendirmelerdir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içerir ve karar aşamasında hedef fiyat ve öneri baz oluşturmaz. Analistler, Portföy'ün şekillendirilme sürecinde, sektör ve şirketlere yönelik 'döngüleri' gözetmeyi önceliklendirmeye çalışırken, kimi dönemlerde TL ve YP cinsinden fiyatlama seviyelerinin sunduğu iskonto avantajlarını da gözeticiler.

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.

Taktiksel Alım Önerileri

Hisse	Öneri tarihi	Mail saati	Gönderim fiyatı*	Son kapanış	K/Z	Ortalama endeks seviyesi**	Güncel fiyat	Endeks Δ
ISMEN	17.11.2025	11:24	40.12	44.30	10.4%	10,680	13,079	22.5%
AKSA	21.11.2025	11:37	10.26	9.92	-3.3%	10,880	13,079	20.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

*Matrikste yer alan grafikte 5 dakikalık barın kapanış fiyatı baz alınmıştır.

**Öneri tarihinde, endekste görülen en düşük ve en yüksek seviyenin ortalaması alınmıştır.

***Taktiksel Alım önerileri, Strateji ve Araştırma Bölümü ekibi tarafından verilmektedir. Herhangi bir hisse senedi için Taktiksel Alım önerisinde bulunulabilmesi için temel kriter, Araştırma kapsamımız içerisinde yer almasıdır. Buna göre, öneri ve hedef fiyat seviyesinden bağımsız, temel analiz kapsamında açıklanması mümkün olmayan gerekçelerle yakın zaman içerisinde piyasa değerinde azalış olan ve fakat Bölüm tarafından beğenilen şirketler bu öneri kapsamında her zaman değerlendirilebilirler. Hedef fiyat ve öneri seviyesi ile Taktiksel Alım önerisi birbirinden bağımsızdır ve doğrudan ilişki kurulamaz. Ekip, öneri için yukarı yönde %5-10 primlenme söz konusu olduğunda öneriyi sonlandırabilir. Benzer şekilde, %5-10 arası eksi performans gerçekleştiğinde Zarar Kes durumu devreye girecektir. Tüm bunlara ek olarak, paylaşılan öneri(ler) kapaması için her zaman piyasa koşulları gözettir ve herhangi bir K/Z seviyesi olmaksızın sonlandırılabilir.

Hisse	Öneri tarihi	Gönderim fiyatı	Kapatma tarihi	Kapatma fiyatı	K/Z	Ortalama endeks seviyesi	Kapatma endeks seviyesi	Endeks değişim	Rölatif
KRDMD	14.11.2025	23.64	11.12.2025	26.44	12%	10,524	11,282	7%	4.3%
TABGD	01.12.2025	214.90	26.12.2025	232.00	8%	10,998	11,265	2%	5.4%
AKGRT	19.11.2025	6.82	19.01.2026	8.38	23%	10,846	12,824	18%	3.9%
Ortalama					14%			Ortalama	5%
Medyan					12%			Medyan	4%

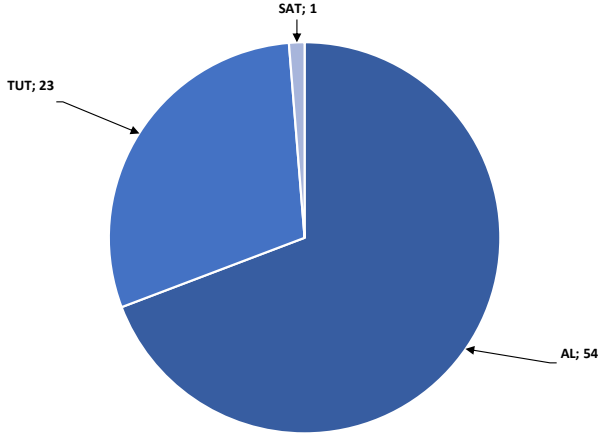
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (milyon TL)	Piyasa Değeri (milyon USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Bankacılık										
Akbank	413,920	9,426	7.3%	5.4%	14%	-2%	120.40	AL	79.60	51.3%
Albaraka Türk	21,250	484	---	---	8%	-7%	12.20	AL	8.50	43.5%
Garanti Bank	588,840	13,409	2.8%	2.1%	-2%	-16%	211.00	AL	140.20	50.5%
Halkbank	307,509	7,003	---	0.7%	16%	0%	42.60	TUT	42.80	-0.5%
İş Bankası	374,500	8,528	4.0%	2.9%	6%	-8%	25.00	AL	14.98	66.9%
TSKB	34,076	776	---	0.3%	-1%	-15%	19.20	AL	12.17	57.8%
Vakıf Bank	352,808	8,034	---	0.5%	16%	0%	42.90	AL	35.58	20.6%
Yapı Kredi Bank	315,751	7,190	4.2%	3.1%	3%	-11%	54.30	AL	37.38	45.3%
Araç Kurumlar										
İş Yatırım	66,450	1,513	---	0.5%	12%	-4%	67.90	AL	44.30	53.3%
Varlık Yönetim Şirketleri										
Gelecek Varlık Yönetimi	9,639	220	---	---	-14%	-26%	121.30	AL	69.00	75.8%
Sigorta										
Agesa Hayat Emeklilik	39,330	896	---	---	-1%	-15%	327.90	AL	218.50	50.1%
Aksigorta	12,267	279	---	---	12%	-4%	11.00	AL	7.61	44.5%
Anadolu Hayat Emeklilik	48,203	1,098	---	---	14%	-2%	177.00	AL	112.10	57.9%
Anadolu Sigorta	53,200	1,211	---	0.5%	15%	-1%	47.30	AL	26.60	77.8%
Türkiye Sigorta	123,500	2,812	---	0.6%	5%	-10%	16.00	AL	12.35	29.6%
Holdingler										
Alarko Holding	42,413	966	---	0.4%	-4%	-18%	145.00	AL	97.50	48.7%
Doğan Holding	52,811	1,203	---	0.5%	19%	3%	28.00	AL	20.18	38.8%
Enka İnşaat	559,200	12,734	2.3%	1.7%	19%	3%	113.17	AL	93.20	21.4%
Koç Holding	488,160	11,116	3.7%	2.7%	14%	-2%	296.00	AL	192.50	53.8%
Sabancı Holding	196,175	4,467	3.5%	2.6%	11%	-5%	153.00	AL	93.40	63.8%
Şişecam	126,266	2,875	2.1%	1.6%	7%	-8%	60.00	TUT	41.22	45.6%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	55,280	1,259	---	---	26%	9%	308.00	AL	251.50	22.5%
Petkim	49,117	1,118	0.8%	0.6%	19%	3%	21.00	TUT	19.38	8.4%
Tüpraş	475,533	10,829	7.5%	5.6%	34%	15%	287.00	AL	246.80	16.3%
Enerji										
Akisa Enerji	83,207	1,895	---	0.4%	-6%	-19%	95.00	AL	67.85	40.0%
Alfa Solar Enerji	14,146	322	---	---	-6%	-19%	64.40	TUT	38.44	67.5%
Biotrend Enerji	8,350	190	---	---	0%	-14%	24.20	TUT	16.70	44.9%
Galata Wind Enerji	13,316	303	---	---	10%	-5%	36.20	TUT	24.66	46.8%
Enerjisa Enerji	121,414	2,765	---	0.6%	14%	-2%	130.70	AL	102.80	27.1%
Demir Çelik										
Erdemir	202,160	4,604	3.4%	2.5%	21%	4%	34.00	TUT	28.88	17.7%
Kardemir (D)	35,299	804	0.7%	0.5%	21%	4%	38.00	AL	30.64	24.0%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gıda										
Akisa Akıllık	38,539	878	---	0.3%	1%	-13%	13.30	TUT	9.92	34.1%
Alkim Kimya	5,127	117	---	---	-7%	-20%	23.00	TUT	17.09	34.6%
Hektaş	24,784	564	---	0.3%	-4%	-17%	3.90	SAT	2.94	32.7%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	42,812	975	---	0.4%	3%	-11%	309.30	TUT	194.60	58.9%
Ford Otosan	390,914	8,902	2.4%	1.7%	20%	4%	135.80	TUT	111.40	21.9%
Kordsa	10,252	233	---	---	9%	-6%	77.80	TUT	52.70	47.6%
Tofaş	147,500	3,359	1.2%	0.9%	19%	3%	388.00	AL	295.00	31.5%
Türk Traktör	46,031	1,048	0.3%	0.3%	-11%	-24%	702.00	TUT	460.00	52.6%
Otokar	44,340	1,010	---	0.3%	-24%	-35%	687.50	AL	369.50	86.1%
Brisa	26,103	594	---	---	0%	-14%	109.90	TUT	85.55	28.5%
Sağlık										
Lokman Hekim	3,471	79	---	---	-16%	-28%	25.50	AL	16.07	58.7%
Meditera Tıbbi Malzeme	3,570	81	---	---	4%	-10%	45.50	TUT	30.00	51.7%
MLP Sağlık	80,607	1,836	---	0.9%	11%	-5%	586.80	AL	422.00	39.1%
Selçuk Ecza Deposu	52,568	1,197	---	---	-3%	-16%	110.00	TUT	84.65	29.9%
Perakende ve Toptan										
BİM	387,000	8,813	9.3%	6.9%	20%	4%	818.00	AL	645.00	26.8%
Bizim Toptan	2,318	53	---	---	11%	-4%	36.00	TUT	28.80	25.0%
Ebebek Mağazacılık	10,208	232	---	---	15%	-1%	99.00	AL	63.80	55.2%
Mavi Giyim	33,338	759	---	0.6%	-4%	-17%	62.90	AL	41.96	49.9%
Migros	108,904	2,480	2.0%	1.5%	15%	-1%	951.00	AL	601.50	58.1%
Şok Marketler	36,102	822	---	0.5%	19%	3%	73.70	AL	60.85	21.1%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	200,063	4,556	---	1.2%	22%	5%	97.60	AL	71.50	36.5%
TAB Gıda	66,042	1,504	---	0.3%	21%	4%	380.00	AL	252.75	50.3%
Ülker	44,276	1,008	0.6%	0.4%	11%	-4%	169.70	AL	115.90	41.5%
Armada Gıda	21,092	480	---	---	100%	72%	55.00	TUT	79.90	-31.2%
Ofis Yem Gıda	9,989	227	---	---	-1%	-15%	76.70	TUT	68.30	12.3%
Büyük Şefler Gıda	3,847	88	---	---	-29%	-39%	20.28	AL	7.19	182.1%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Argonik	75,817	1,727	---	0.3%	11%	-4%	175.00	AL	112.20	56.0%
Vestel Beyaz Eşya	11,936	272	---	---	-4%	-18%	11.80	TUT	7.46	58.2%
Vestel Elektronik	9,594	218	---	0.1%	0%	-14%	42.00	TUT	28.60	46.9%
Yataş	6,307	144	---	---	6%	-9%	59.50	AL	42.10	41.3%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,440	101	---	---	8%	-7%	6.60	AL	4.44	48.6%
Hittit Bilgisayar Hizmetleri	11,982	273	---	---	-5%	-18%	77.00	AL	39.94	92.8%
İndeks Bilgisayar	5,790	132	---	---	-2%	-15%	14.00	AL	7.72	81.3%
Karel Elektronik	7,374	168	---	---	9%	-6%	15.00	AL	9.15	63.9%
Logo Yazılım	13,348	304	---	---	7%	-20%	245.40	AL	140.50	74.7%
Türkcell	241,340	5,496	3.7%	2.7%	18%	1%	174.40	AL	109.70	59.0%
Türk Telekom	214,200	4,878	1.0%	0.7%	6%	-8%	83.00	AL	61.20	35.6%
Savunma										
Aselesan	1,573,200	35,825	13.7%	10.1%	49%	28%	304.70	TUT	345.00	-11.7%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	39,840	907	---	---	26%	8%	240.00	TUT	208.10	15.3%
Çimsa	46,031	1,048	---	0.5%	5%	-10%	65.00	AL	48.68	33.5%
Kalekim	16,799	383	---	---	3%	-11%	60.00	AL	36.52	64.3%
Havacılık										
Pegasus	90,350	2,057	1.4%	1.0%	-6%	-19%	305.50	AL	180.70	69.1%
TAV Havalimanları	109,893	2,502	1.8%	1.4%	1%	-13%	454.40	AL	302.50	50.2%
Türk Hava Yolları	392,265	8,933	6.9%	5.1%	6%	-9%	404.90	AL	284.25	42.4%
GYO'lar										
Emlak GYO	82,156	1,871	1.4%	1.1%	6%	-9%	25.50	AL	21.62	17.9%
Torunlar GYO	80,400	1,831	---	---	9%	-6%	100.00	AL	80.40	24.4%
Rönesans Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	52,795	1,202	---	---	16%	0%	310.10	AL	159.50	94.4%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel										
			87.6%	75.7%						

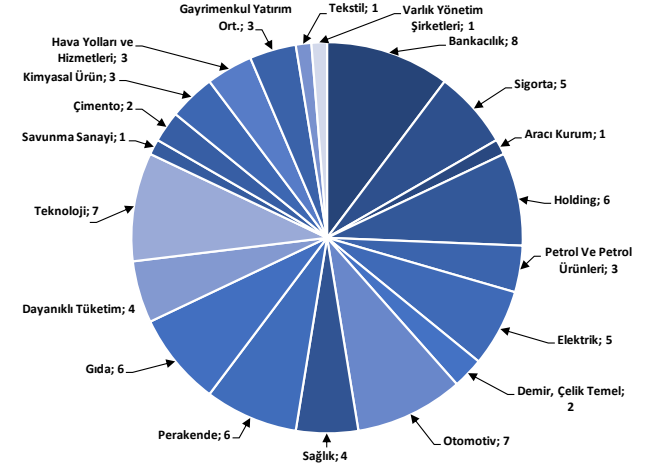
Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 02- 08 Mart 2026						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
02 Mart	Pazartesi	10:00	TR	S&P Global/ICI İmalat PMI	--	48.1
		10:00	TR	GSYİH (Yıllık)	3.60%	3.70%
		10:00	TR	GSYİH (Çeyreklik)(M.A.)	0.40%	1.10%
		12:00	EUR	HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI	50.8	50.8
		17:45	ABD	S&P Küresel ABD İmalat PMI	--	51.2
		18:00	ABD	ISM İmalat	51.8	52.6
		18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	--	57.1
		18:00	ABD	ISM İstihdam	--	48.1
03 Mart	Salı	10:00	TR	TÜFE (Yıllık)	31.50%	30.65%
		10:00	TR	TÜFE (Aylık)	2.93%	4.84%
		10:00	TR	ÜFE (Aylık)	--	2.67%
		10:00	TR	ÜFE (Yıllık)	--	27.17%
		13:00	EUR	TÜFE (Yıllık)	1.70%	1.70%
		13:00	EUR	TÜFE (Yıllık)	1.70%	1.70%
		13:00	EUR	TÜFE (Aylık)	0.40%	-0.60%
		13:00	EUR	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.10%	2.20%
04 Mart	Çarşamba	12:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmetler PMI	51.8	51.8
		12:00	EUR	Euro Bölgesi Bileşik PMI	51.9	51.9
		13:00	EUR	ÜFE (Aylık)	--	-0.30%
		13:00	EUR	ÜFE (Yıllık)	--	-2.10%
		13:00	EUR	İşsizlik Oranı	6.20%	6.20%
		14:30	TR	Efektif Döviz Kuru	--	102.17
		16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	42k	22k
		17:45	ABD	S&P Küresel ABD Hizmet PMI	--	52.3
		17:45	ABD	S&P Küresel ABD Bileşik PMI	--	52.3
		18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	53.8	53.8
05 Mart	Perşembe	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı İstihdam	--	50.3
		13:00	EUR	Perakende Satışlar (Aylık)	0.20%	-0.50%
		13:00	EUR	Perakende Satışlar (Yıllık)	1.70%	1.30%
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$410m
		16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	--	0.10%
		16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	0.00%
		16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	--	0.30%
		16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	3.10%
		16:30	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik	1.60%	4.90%
		16:30	ABD	Birim İşçilik Maaliyetleri	2.20%	-1.90%
06 Mart	Cuma	16:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	212k
		13:00	EUR	Kamu Tüketimi (Çeyreklik)	0.50%	0.70%
		13:00	EUR	Hane Halkı Tüketimi (Çeyreklik)	--	0.20%
		13:00	EUR	GSYİH (Çeyreklik)(M.A.)	0.30%	0.30%
		13:00	EUR	GSYİH (Yıllık)(M.A.)	1.30%	1.30%
		13:00	EUR	İstihdam (Çeyreklik)	--	0.20%
		13:00	EUR	İstihdam (Yıllık)	--	0.60%
		16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	-0.30%	0.00%
		16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.00%	0.00%
		16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	60k	130k
07 - 08 Mart	Hafta sonu	16:30	ABD	Özel Tarım Dışı İstihdam	70k	172k
		16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	0.30%	0.40%
		16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	3.70%	3.70%
		16:30	ABD	İşsizlik Oranı	4.30%	4.30%
		16:30	ABD	İşgücü Katılım Oranı	--	62.50%
		16:30	ABD	İşsizlik Oranı	--	8.00%
		17:30	TR	Hazine Nakit Dengesi	--	-246.2b

*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
02 Mart	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
11 Mart	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
02 Mart	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
11 Mart	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Matriks Net Kar Beklentisi	Research Turkey Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
02 Mart	GLCVY	--	344	344
	ENJSA	918	918	--
03 Mart	CCOLA	1,585	1,585	53
	DOHOL	--	--	--
	HTTBT	102	101	97
04 Mart	SAHOL	661	412	547
	MGROS	777	777	640
	PGSUS	936	466	-1,951
	THYAO	22,737	23,462	25,446
	TTKOM	4,428	3,030	1,631
05 Mart	AKSEN	1,003	969	--
	MEDTR	-24	-21	-18
	TCELL	3,788	3,752	3,788
06 Mart	KRDMD	218	175	-141
	MPARK	1,447	1,447	1,550
	HEKTS	--	--	-1,341
Mart ilk hafta	ENKAI	9,604	10,211	9,052
	BIOEN	--	--	-140
	YATAS	74	74	50
	KLKIM	286	301	272
	MEDTR	-24	-21	-18
	OFSYM	92	87	87

Kaynak: Matriks, 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.