

Araştırma kapsamı dışı seçilmiş şirket finansalları

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

Pasifik Teknoloji (PATEK TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Pasifik Teknoloji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Pasifik Teknoloji, 2Ç25'te yıllık bazda %42 artışla 559 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde -74 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %6203 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 13 puan azalışla %-13.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %802 artışla -179 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 27.1 puan azalışla %-32.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 341 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 33 milyon TL net kar, 2Ç24: 59 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 693.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 59.4 milyon TL net diğer gelir), 71.6 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 4.7 milyon TL net finansman gideri) ve 223.2 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 6.3 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 79.7 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 1.432 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 481 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21.2 üzerinde performans göstermiştir.

PATEK	
Şirket İsmi	Pasifik Teknoloji
Bulunduğu Sektör	Teknoloji
Endeks	XUTUM:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	29.16
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	13.70
Fiyat (son kapanış, TL)	24.74
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,844
Piyasa Değeri (milyon USD)	366
Defter Değeri (milyon TL)	1,203
Defter Değeri (milyon USD)	30
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	925
Halka Açıklık Oranı	32%
F/K (son 4 çeyrek)	50.4
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	6.8
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	12.3
YBB - Nominal	18%
YBB - Relatif	6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Ceyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Seçilmiş Kalemler							
Satışlar (mio TL)	559	788	394	-29%	42%	1,347	585
Brüt kar (mio TL)	-74	197	-1	a.d.	a.d.	122	9
Brüt kar marjı	-13.3%	25.0%	-0.3%	-38.3 puan	-13 puan	9.1%	1.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	126	170	48	-26%	162%	296	91
Faaliyet giderleri/satışlar	22.6%	21.5%	12.2%	1.1 puan	10.4 puan	22.0%	15.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-201	27	-49	a.d.	a.d.	-174	-82
Esas faaliyet kar marjı	-35.9%	3.4%	-12.5%	-39.4 puan	-23.4 puan	-12.9%	-14.0%
FAVÖK (mio TL)	-179	98	-20	a.d.	a.d.	-81	-46
FAVÖK marjı	-32.1%	12.5%	-5.0%	-44.6 puan	-27.1 puan	-6.0%	-7.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	693	7	59	9442%	1067%	700	76
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-72	-86	-5	a.d.	a.d.	-157	-28
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	80	29	-82	179%	a.d.	108	-4
Vergi öncesi kar (mio TL)	500	-23	-77	a.d.	a.d.	478	-39
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-223	-9	-6	a.d.	a.d.	-232	-34
Net kar (mio TL)	341	33	-59	936%	a.d.	374	-59
Net kar marjı	61.0%	4.2%	-14.9%	56.8 puan	75.9 puan	27.7%	-10.1%
Net borç* (mio TL)	-1,432	481	-93	a.d.	a.d.	-1,432	-126
Net borç/FAVÖK	8.7	-86.6	2.9	95.3	5.7	8.7	4.0
Net borç/özsermaye	-0.8	0.3	-0.1	-1.2	-0.8	-0.8	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	24.5%	-12.1%	-3.5%	36.5 puan	27.9 puan	24.5%	-2.6%
Aktif karlılık (yıllık)	4.3%	-2.3%	-1.1%	6.7 puan	5.4 puan	4.3%	-0.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,084	2,827	1,410	80%	261%	5,084	1,904
Duran varlıklar (mio TL)	1,721	1,660	592	4%	191%	1,721	799
Özkaynaklar (mio TL)	1,688	1,418	1,036	19%	63%	1,688	1,399
Stoklar (mio TL)	874	744	271	17%	223%	874	365

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
PATEK	21 Temmuz	-0.3%	-8.7%	-5.6%	-2.5%	-0.2%	35.8%

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gıpta Ofis Kırtasiye (GIPTA Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Gıpta Ofis Kırtasiye'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Gıpta Ofis Kırtasiye., 2Ç25'te yıllık bazda %27 azalışla 212 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 126 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %4 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 17.9 puan artışla %59.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %23 artışla 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 18.5 puan artışla %45.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %258 artışla 417 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 45 milyon TL net zarar, 2Ç24: 116 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 379.8 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 56.4 milyon TL net diğer gelir), 147.7 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 90.3 milyon TL net finansman geliri) ve 90.4 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 0.2 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 106.7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 1.628 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.620 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 5.32x oldu (Mart 2025: 5.64x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %156 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 28.26x F/K ve 47.32x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

GIPTA	
Şirket İsmi	Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İml.
Bulunduğu Sektör	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	127.00
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	25.83
Fiyat (son kapanış, TL)	120.50
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,906
Piyasa Değeri (milyon USD)	392
Defter Değeri (milyon TL)	3,148
Defter Değeri (milyon USD)	79
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	254
Halka Açıklık Oranı	30%
F/K (son 4 çeyrek)	27.9
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	46.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	6.6
PD/DD (son 4 çeyrek)	5.1
YBB - Nominal	176%
YBB - Relatif	148%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	212	116	290	83%	-27%	328	613
Brüt kar (mio TL)	126	65	120	94%	4%	190	249
Brüt kar marjı	59.3%	55.8%	41.5%	3.5 puan	17.9 puan	58.1%	40.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	39	41	49	-4%	-20%	80	98
Faaliyet giderleri/satışlar	18.6%	35.4%	16.9%	-16.8 puan	1.7 puan	24.5%	15.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	86	24	71	264%	21%	110	152
Esas faaliyet kar marjı	40.7%	20.4%	24.6%	20.3 puan	16.2 puan	33.6%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	96	34	80	185%	20%	130	170
FAVÖK marjı	45.4%	29.1%	27.7%	16.3 puan	17.7 puan	39.7%	27.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	380	-20	56	a.d.	573%	360	19
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	149	107	90	39%	65%	256	142
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-107	-140	-101	a.d.	a.d.	-247	-274
Vergi öncesi kar (mio TL)	508	-30	117	a.d.	336%	479	39
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-91	-15	0	a.d.	a.d.	-106	-25
Net kar (mio TL)	417	-45	116	a.d.	258%	373	14
Net kar marjı	197.2%	-38.4%	40.1%	235.6 puan	157.1 puan	113.9%	2.3%
Net borç* (mio TL)	-1,628	-1,620	-942	a.d.	a.d.	-1,628	-1,273
Net borç/FAVÖK	-5.3	-5.6	-4.0	0.3	-1.3	-5.3	-5.5
Net borç/özsermaye	-0.5	-0.6	-0.5	0.0	-0.1	-0.5	-0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.1%	9.4%	0.7%	8.7 puan	17.5 puan	18.1%	0.5%
Aktif karlılık (yıllık)	13.9%	7.3%	0.5%	6.6 puan	13.5 puan	13.9%	0.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,900	2,463	1,937	18%	50%	2,900	2,616
Duran varlıklar (mio TL)	1,193	1,207	886	-1%	35%	1,193	1,197
Özkaynaklar (mio TL)	3,148	2,873	2,044	10%	54%	3,148	2,761
Stoklar (mio TL)	742	382	451	94%	64%	742	610

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GIPTA	5 Ağustos	7.8%	9.7%	-1.1%	-2.0%	11.6%	6.2%

Doğan Burda (DOBUR TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Doğan Burda'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Doğan Burda Rizzoli, 2Ç25'te yıllık bazda %28 azalışla 186 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 95 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %44 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 15.1 puan azalışla %51.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -8 milyon TL (2Ç24: 48 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-4.3 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 13 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 32 milyon TL net kar, 2Ç24: 36 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 3.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 3.6 milyon TL net diğer gider), 7.2 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.2 milyon TL net finansman gideri) ve 3.4 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 1.8 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 0.5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 8 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 33 milyon TL net nakit pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %142.6 üzerinde performans göstermiştir.

DOBUR	
Şirket İsmi	Doğan Burda Rizzoli
Bulunduğu Sektör	Medya
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	502.50
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	155.90
Fiyat (son kapanış, TL)	440.25
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,611
Piyasa Değeri (milyon USD)	212
Defter Değeri (milyon TL)	12
Defter Değeri (milyon USD)	0
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	124
Halka Açıklık Oranı	30%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	---
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	15.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	739.1
YBB - Nominal	150%
YBB - Relatif	124%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	186	103	258	81%	-28%	289
Brüt kar (mio TL)	95	20	171	382%	-44%	115
Brüt kar marjı	51.3%	19.2%	66.4%	32 puan	-15.1 puan	39.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	107	52	126	107%	-15%	159
Faaliyet giderleri/satışlar	57.7%	50.5%	48.8%	7.2 puan	8.8 puan	55.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-12	-32	45	a.d.	a.d.	-44
Esas faaliyet kar marjı	-6.4%	-31.2%	17.5%	24.8 puan	-24 puan	-15.3%
FAVÖK (mio TL)	-8	-28	49	a.d.	a.d.	-36
FAVÖK marjı	-4.3%	-27.6%	18.9%	23.3 puan	-23.3 puan	-12.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3	63	-4	-95%	a.d.	66
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	-4	-1	a.d.	a.d.	-11
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1	3	-3	a.d.	a.d.	2
Vergi öncesi kar (mio TL)	-16	30	38	a.d.	a.d.	14
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3	2	-2	81%	a.d.	5
Net kar (mio TL)	-13	32	36	a.d.	a.d.	19
Net kar marjı	-6.9%	30.7%	13.9%	-37.6 puan	-20.7 puan	6.5%
Net borç* (mio TL)	8	-33	-31	a.d.	a.d.	8
Net borç/FAVÖK	-0.1	1.2	-3.7	-1.3	3.6	-0.1
Net borç/özsermaye	0.7	-1.3	-0.8	2.0	1.5	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-84.7%	158.2%	-38.0%	-243 puan	-46.8 puan	-84.7%
Aktif karlılık (yıllık)	-2.8%	11.2%	-6.4%	-14 puan	3.6 puan	-2.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	239	250	188	-4%	27%	239
Duran varlıklar (mio TL)	113	94	38	20%	195%	113
Özkaynaklar (mio TL)	12	24	38	-52%	-70%	12
Stoklar (mio TL)	5	5	7	-5%	-34%	5

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DOBUR	1 Ağustos	-0.4%	-9.0%	-7.7%	-5.3%	20.3%	37.7%

Afyon Çimento (AFYON Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Afyon Çimento'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Afyon Çimento, 2Ç25'te yıllık bazda %18 azalışla 743 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt zararı bu dönemde 39 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %-5.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %91 azalışla 46 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 47.1 puan azalışla %6.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 100 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 93 milyon TL net kar, 2Ç24: 195 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 35.2 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 6.2 milyon TL net diğer gider), 63.1 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 72.7 milyon TL net finansman geliri) ve 51.1 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 192.1 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 121.9 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 647 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1034 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.75x oldu (Mart 2025: 0.79x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22.4x F/K ve 6.7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

AFYON	
Şirket İsmi	Afyon Çimento
Bulunduğu Sektör	Çimento
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	16.42
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	11.68
Fiyat (son kapanış, TL)	14.33
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,732
Piyasa Değeri (milyon USD)	141
Defter Değeri (milyon TL)	6,545
Defter Değeri (milyon USD)	165
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	48
Halka Açıklık Oranı	46%
F/K (son 4 çeyrek)	19.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	5.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.9
YBB - Nominal	4%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	743	727	907	2%	-18%	1,471
Brüt kar (mio TL)	-39	200	408	a.d.	a.d.	162
Brüt kar marjı	-5.2%	27.5%	45.0%	-32.7 puan	-50.2 puan	11.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	18	46	31	-60%	-42%	64
Faaliyet giderleri/satışlar	2.5%	6.3%	3.5%	-3.9 puan	-1 puan	4.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-57	154	377	a.d.	a.d.	97
Esas faaliyet kar marjı	-7.6%	21.2%	41.6%	-28.8 puan	-49.2 puan	6.6%
FAVÖK (mio TL)	46	254	483	-82%	-91%	299
FAVÖK marjı	6.1%	34.9%	53.2%	-28.7 puan	-47.1 puan	20.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-35	-7	-6	a.d.	a.d.	-42
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	63	119	73	-47%	-13%	182
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-122	-104	-56	a.d.	a.d.	-226
Vergi öncesi kar (mio TL)	-151	162	387	a.d.	a.d.	11
Vergi gideri/geliri (mio TL)	51	-68	-192	a.d.	a.d.	-17
Net kar (mio TL)	-100	93	195	a.d.	a.d.	-6
Net kar marjı	-13.4%	12.8%	21.5%	-26.3 puan	-34.9 puan	-0.4%
Net borç* (mio TL)	-647	-1,034	-320	a.d.	a.d.	-647
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.8	-0.3	0.0	-0.5	-0.7
Net borç/özersermaye	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.4%	8.8%	34.5%	-4.4 puan	-30.1 puan	4.4%
Aktif karlılık (yıllık)	3.9%	7.5%	30.9%	-3.6 puan	-26.9 puan	3.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,863	2,262	1,298	-18%	44%	1,863
Duran varlıklar (mio TL)	5,483	5,510	4,219	0%	30%	5,483
Özkaynaklar (mio TL)	6,545	6,635	4,936	-1%	33%	6,545
Stoklar (mio TL)	293	451	422	-35%	-31%	293

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AFYON	1 Ağustos	-0.5%	-4.5%	-7.7%	-4.6%	0.1%	16.3%

İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (ISGYO Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- İş G.M.Y.O., 2Ç25'te yıllık bazda %49 azalışla 855 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 461 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %14 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 21.8 puan artışla %53.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %62 azalışla 1.303 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 931 milyon TL net zarar, 2Ç24: 3.456 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 1.330 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 3.436 milyon TL net diğer gelir), 113 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 760 milyon TL net finansman gideri) ve 322 milyon TL vergi gideri kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 47 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.336 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 180 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0.4x PD/DD çarpanından işlem görmektedir.

ISGYO	
Şirket İsmi	İş G.M.Y.O.
Bulunduğu Sektör	Gayrimenkul Yatırım Ort.
Endeks	XUMALİS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	22.16
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	14.26
Fiyat (son kapanış, TL)	18.58
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,814
Piyasa Değeri (milyon USD)	439
Defter Değeri (milyon TL)	46,014
Defter Değeri (milyon USD)	1,158
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	113
Halka Açıklık Oranı	38%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	16.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	4.5
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.4
YBB - Nominal	-1%
YBB - Relatif	-11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	855	785	1,679	9%	-49%	1,639
Brüt kar (mio TL)	461	381	539	21%	-14%	842
Brüt kar marjı	53.9%	48.6%	32.1%	5.3 puan	21.8 puan	51.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	100	100	109	0%	-9%	200
Faaliyet giderleri/satışlar	11.7%	12.8%	6.5%	-1.1 puan	5.1 puan	12.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	361	281	429	29%	-16%	642
Esas faaliyet kar marjı	42.2%	35.8%	25.5%	6.4 puan	16.7 puan	39.2%
FAVÖK (mio TL)	369	285	436	29%	-15%	655
FAVÖK marjı	43.2%	36.4%	26.0%	6.8 puan	17.2 puan	39.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,330	-527	3,436	a.d.	-61%	803
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-113	-334	-760	a.d.	a.d.	-448
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	47	-643	351	a.d.	-87%	-595
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,625	-1,223	3,456	a.d.	-53%	401
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-322	292	0	a.d.	a.d.	-30
Net kar (mio TL)	1,303	-931	3,456	a.d.	-62%	372
Net kar marjı	152.4%	-118.6%	205.8%	271 puan	-53.4 puan	22.7%
Net borç* (mio TL)	1,336	180	5,148	642%	-74%	1,336
Net borç/FAVÖK	1.1	0.1	3.9	1.0	-2.7	1.1
Net borç/özermaye	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-4.1%	0.6%	8.6%	-4.7 puan	-12.7 puan	-4.1%
Aktif karlılık (yıllık)	-3.6%	0.5%	7.3%	-4.1 puan	-10.9 puan	-3.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,115	7,401	3,137	-44%	31%	4,115
Duran varlıklar (mio TL)	48,636	47,586	39,071	2%	24%	48,636
Özkaynaklar (mio TL)	46,014	44,702	36,188	3%	27%	46,014
Stoklar (mio TL)	2,728	2,605	2,587	5%	5%	2,728

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ISGYO	1 Ağustos	-0.2%	-1.8%	1.6%	4.8%	0.8%	12.3%

Uşak Seramik (USAK TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Uşak Seramik'in 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Uşak Seramik, 2Ç25'te yıllık bazda %99 artışla 1.209 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 63 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %72 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 31.9 puan azalışla %5.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %68 azalışla 41 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 17.7 puan azalışla %3.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 306 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 186 milyon TL net zarar, 2Ç24: 73 milyon TL net zarar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 169.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 50.9 milyon TL net diğer gider), 262.3 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 150.2 milyon TL net finansman gideri) ve 56.5 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 85.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 480.1 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.835 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.827 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 6.52x oldu (Mart 2025: 4.95x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %66 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20.4x F/K ve 27.6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

USAK	
Şirket İsmi	Uşak Seramik
Bulunduğu Sektör	Seramik
Endeks	XUSIN-IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12 aylık, TL)	7.23
Düşük fiyat (12 aylık, TL)	2.00
Fiyat (son kapanış, TL)	6.46
Hedef Fiyat (12 aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,914
Piyasa Değeri (milyon USD)	195
Defter Değeri (milyon TL)	4,091
Defter Değeri (milyon USD)	103
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	537
Halka Açıklık Oranı	77%
F/K (son 4 çeyrek)	27.2
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	28.2
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	143%
YBB - Relatif	118%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Ceyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,209	779	609	55%	99%	1,989	1,823
Brüt kar (mio TL)	63	284	226	-78%	-72%	347	324
Brüt kar marjı	5.2%	36.5%	37.1%	-31.3 puan	-31.9 puan	17.4%	17.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	87	58	68	50%	28%	146	171
Faaliyet giderleri/satışlar	7.2%	7.5%	11.2%	-0.3 puan	-4 puan	7.3%	9.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-25	226	158	a.d.	a.d.	201	153
Esas faaliyet kar marjı	-2.1%	29.0%	25.9%	-31.1 puan	-27.9 puan	10.1%	8.4%
FAVÖK (mio TL)	89	304	128	-71%	-31%	393	169
FAVÖK marjı	7.3%	39.0%	21.0%	-31.7 puan	-13.7 puan	19.8%	9.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	169	-72	-51	a.d.	a.d.	97	-54
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-262	-284	-150	a.d.	a.d.	-546	-369
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	480	-133	-115	a.d.	a.d.	347	31
Vergi öncesi kar (mio TL)	362	-263	-159	a.d.	a.d.	99	-239
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-57	77	86	a.d.	a.d.	20	1
Net kar (mio TL)	306	-186	-73	a.d.	a.d.	120	-239
Net kar marjı	25.3%	-23.8%	-12.0%	49.1 puan	37.2 puan	6.0%	-13.1%
Net borç* (mio TL)	1,835	1,827	1,377	0%	33%	1,835	1,859
Net borç/FAVÖK	5.3	4.7	2.7	0.6	2.6	5.3	3.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.5	0.0	0.0	0.4	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.1%	-2.3%	7.3%	9.4 puan	-0.2 puan	7.1%	5.4%
Aktif karlılık (yıllık)	3.4%	-1.0%	3.6%	4.4 puan	-0.3 puan	3.4%	2.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,131	3,984	2,818	4%	47%	4,131	3,805
Duran varlıklar (mio TL)	4,540	4,588	2,844	-1%	60%	4,540	3,840
Özkaynaklar (mio TL)	4,091	3,783	2,818	8%	45%	4,091	3,806
Stoklar (mio TL)	1,454	1,273	1,037	14%	40%	1,454	1,401

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
USAK	1 Ağustos	2.4%	21.4%	37.2%	36.6%	34.9%	30.5%

Naturelgaz (NTGAZ TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Naturelgaz'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Naturelgaz, 2Ç25'te yıllık bazda %17 artışla 1.331 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 258 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %15 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.3 puan azalışla %19.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %89 artışla 213 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6.1 puan artışla %16 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %310 artışla 56 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 372 milyon TL net kar, 2Ç24: 14 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 19.3 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 11.2 milyon TL net diğer gelir), 50.5 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 0.5 milyon TL net finansman geliri) ve 119.3 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 75.3 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 49.2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 237 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 389 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.15x oldu (Mart 2025: 0.27x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %74.8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10.25x F/K ve 4.73x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

NTGAZ	
Şirket İsmi	Naturelgaz
Bulunduğu Sektör	Petrol Ve Petrol Ürünleri
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	11.75
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	3.84
Fiyat (son kapanış, TL)	10.21
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,045
Piyasa Değeri (milyon USD)	174
Defter Değeri (milyon TL)	4,186
Defter Değeri (milyon USD)	105
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	78
Halka Açıklık Oranı	38%
F/K (son 4 çeyrek)	9.4
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	4.3
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.7
YBB - Nominal	77%
YBB - Relatif	58%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Ceyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,331	2,331	1,142	-43%	17%	3,662
Brüt kar (mio TL)	258	769	225	-66%	15%	1,028
Brüt kar marjı	19.4%	33.0%	19.7%	-13.6 puan	-0.3 puan	28.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	163	194	223	-16%	-27%	357
Faaliyet giderleri/satışlar	12.3%	8.3%	19.5%	3.9 puan	-7.2 puan	9.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	95	575	2	-83%	4111%	671
Esas faaliyet kar marjı	7.2%	24.7%	0.2%	-17.5 puan	7 puan	18.3%
FAVÖK (mio TL)	213	658	152	-68%	41%	872
FAVÖK marjı	16.0%	28.2%	13.3%	-12.2 puan	2.7 puan	23.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-19	1	11	a.d.	a.d.	-18
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	50	30	1	66%	9978%	81
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	49	-47	-75	a.d.	a.d.	2
Vergi öncesi kar (mio TL)	176	560	-62	-69%	a.d.	735
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-119	-187	75	a.d.	a.d.	-307
Net kar (mio TL)	56	372	14	-85%	310%	429
Net kar marjı	4.2%	16.0%	1.2%	-11.7 puan	3 puan	11.7%
Net borç* (mio TL)	-237	-389	62	a.d.	a.d.	-237
Net borç/FAVÖK	-0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.2	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.9%	15.6%	9.0%	2.3 puan	8.9 puan	17.9%
Aktif karlılık (yıllık)	13.7%	11.7%	7.6%	2 puan	6.2 puan	13.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,194	1,833	654	-35%	82%	1,194
Duran varlıklar (mio TL)	4,271	4,210	2,527	1%	69%	4,271
Özkaynaklar (mio TL)	4,186	4,541	2,681	-8%	56%	4,186
Stoklar (mio TL)	75	53	42	41%	79%	75

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
NTGAZ	5 Ağustos	-0.7%	-10.0%	-7.4%	-1.3%	11.1%	20.8%

Lila Kağıt (LILAK TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Lila Kağıt'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Lila Kağıt, 2Ç25'te yıllık bazda %18 azalışla 3.233 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 986 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %14 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.2 puan artışla %30.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %23 azalışla 635 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.5 puan azalışla %19.7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %54 artışla 931 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1 milyon TL net zarar, 2Ç24: 604 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 491 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 100.8 milyon TL net diğer gelir), 144.5 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 32.5 milyon TL net finansman geliri) ve 78.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 155.3 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 241 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 3.511 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 3.084 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.45x oldu (Mart 2025: 1.18x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10.59x F/K ve 5.21x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

LILAK	
Şirket İsmi	Lila Kağıt
Bulunduğu Sektör	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri
Endeks	XUSIN.IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	29.13
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	19.31
Fiyat (son kapanış, TL)	27.16
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,024
Piyasa Değeri (milyon USD)	395
Defter Değeri (milyon TL)	13,872
Defter Değeri (milyon USD)	349
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	235
Halka Açıklık Oranı	44%
F/K (son 4 çeyrek)	10.5
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	5.2
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.2
YBB - Nominal	9%
YBB - Relatif	-2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Ceyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	3,233	3,196	3,923	1%	-18%	6,429
Brüt kar (mio TL)	986	972	1,147	1%	-14%	1,958
Brüt kar marjı	30.5%	30.4%	29.2%	0.1 puan	1.2 puan	30.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	527	523	531	1%	-1%	1,051
Faaliyet giderleri/satışlar	16.3%	16.4%	13.5%	-0.1 puan	2.8 puan	16.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	458	449	616	2%	-26%	907
Esas faaliyet kar marjı	14.2%	14.0%	15.7%	0.1 puan	-1.5 puan	14.1%
FAVÖK (mio TL)	635	628	828	1%	+23%	1,263
FAVÖK marjı	19.7%	19.6%	21.1%	0 puan	-1.5 puan	19.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	491	284	101	73%	387%	775
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	144	77	33	89%	344%	221
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-241	-702	10	a.d.	a.d.	-943
Vergi öncesi kar (mio TL)	853	107	759	694%	12%	960
Vergi gideri/geliri (mio TL)	78	-108	-155	a.d.	a.d.	-30
Net kar (mio TL)	931	-1	604	a.d.	54%	930
Net kar marjı	28.8%	0.0%	15.4%	28.8 puan	13.4 puan	14.5%
Net borç* (mio TL)	-3,511	-3,084	-997	a.d.	a.d.	-3,511
Net borç/FAVÖK	-1.5	-1.2	-0.3	-0.3	-1.2	-1.5
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.0%	9.2%	9.7%	1.7 puan	1.3 puan	11.0%
Aktif karlılık (yıllık)	8.6%	6.7%	7.1%	1.9 puan	1.4 puan	8.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	10,713	11,093	8,857	-3%	21%	10,713
Duran varlıklar (mio TL)	6,993	6,714	4,858	4%	44%	6,993
Özkaynaklar (mio TL)	13,872	12,925	10,139	7%	37%	13,872
Stoklar (mio TL)	2,266	2,026	1,830	12%	24%	2,266

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
LILAK	5 Ağustos	-2.2%	2.4%	6.2%	1.6%	16.1%	21.5%

Banvit (BANVT TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Banvit, 2Ç25'te yıllık bazda %23 azalışla 7.333 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 27 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %99 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 29 puan azalışla %0.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -388 milyon TL (2Ç24: 2.537 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-5.3 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 262 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 15 milyon TL net zarar, 2Ç24: 1.609 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 82.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 163.9 milyon TL net diğer gelir), 468.5 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 152.5 milyon TL net finansman gideri) ve 63.8 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 761 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 106.2 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 3.474 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.248 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.1x oldu (Mart 2025: 0.7x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %27 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18.13x F/K ve 6.6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

BANVT	
Şirket İsmi	Banvit
Bulunduğu Sektör	Hayvancılık
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	445.50
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	172.20
Fiyat (son kapanış, TL)	209.50
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,955
Piyasa Değeri (milyon USD)	516
Defter Değeri (milyon TL)	11,395
Defter Değeri (milyon USD)	287
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	100
Halka Açıklık Oranı	8%
F/K (son 4 çeyrek)	15.7
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	5.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.5
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.8
YBB - Nominal	-30%
YBB - Relatif	-38%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	7.333	8.132	9.521	-10%	-23%	15.465	18.761
Brüt kar (mio TL)	27	957	2.800	-97%	-99%	985	4.717
Brüt kar marjı	0.4%	11.8%	29.4%	-11.4 puan	-29 puan	6.4%	25.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	798	791	683	1%	17%	1.589	1.479
Faaliyet giderleri/satışlar	10.9%	9.7%	7.2%	1.2 puan	3.7 puan	10.3%	7.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-771	166	2.117	a.d.	a.d.	-604	3.238
Esas faaliyet kar marjı	-10.5%	2.0%	22.2%	-12.6 puan	-32.7 puan	-3.9%	17.3%
FAVÖK (mio TL)	-388	623	2.537	a.d.	a.d.	235	4.168
FAVÖK marjı	-5.3%	7.7%	26.7%	-12.9 puan	-31.9 puan	1.5%	22.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	82	32	164	159%	-50%	114	170
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	469	65	-152	620%	a.d.	534	-380
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-106	-138	241	a.d.	a.d.	-245	730
Vergi öncesi kar (mio TL)	-326	125	2.370	a.d.	a.d.	-201	3.757
Vergi gideri/geliri (mio TL)	64	-140	-761	a.d.	a.d.	-76	-1.173
Net kar (mio TL)	-262	-15	1.609	a.d.	a.d.	-277	2.585
Net kar marjı	-3.6%	-0.2%	16.9%	-3.4 puan	-20.5 puan	-1.8%	13.8%
Net borç* (mio TL)	-3.474	-4.248	-1.682	a.d.	a.d.	-3.474	-2.271
Net borç/FAVÖK	-1.1	-0.7	-0.3	-0.4	-0.8	-1.1	-0.4
Net borç/özermaye	-0.3	-0.4	-0.2	0.1	-0.1	-0.3	-0.2
Özermaye karlılığı (yıllık)	11.7%	27.5%	54.2%	-15.8 puan	-42.4 puan	11.7%	40.1%
Aktif karlılık (yıllık)	6.1%	14.5%	26.3%	-8.4 puan	-20.2 puan	6.1%	19.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	15,003	15,052	9,710	0%	55%	15,003	13,113
Duran varlıklar (mio TL)	6,904	7,008	5,559	-1%	24%	6,904	7,507
Özkaynaklar (mio TL)	11,395	11,657	7,398	-2%	54%	11,395	9,992
Stoklar (mio TL)	2,110	1,926	1,395	10%	51%	2,110	1,884

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BANVT	5 Ağustos	-4.0%	-8.2%	-7.6%	-3.2%	-0.6%	18.4%

Hat-San Gemi (HATSN TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Hat-San Gemi'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat, 2Ç25'te yıllık bazda %23 artışla 988 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 194 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %19.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te 227 milyon TL (2Ç24: -93 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %23 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %165 artışla 127 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 72 milyon TL net kar, 2Ç24: 48 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 93.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 7 milyon TL net diğer gelir), 29.6 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 4.7 milyon TL net finansman gideri) ve 56.1 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 108.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 28.7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 197 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 89 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.19x oldu (Mart 2025: 0.12x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8.9x F/K ve 9.9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

HATSN	
Şirket İsmi	İat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat
Bulunduğu Sektör	Lojistik
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	56.15
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	34.50
Fiyat (son kapanış, TL)	46.82
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,371
Piyasa Değeri (milyon USD)	256
Defter Değeri (milyon TL)	5,542
Defter Değeri (milyon USD)	139
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	61
Halka Açıklık Oranı	20%
F/K (son 4 çeyrek)	9.0
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	10.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	4%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	988	670	806	47%	23%	1,658
Brüt kar (mio TL)	194	52	-74	275%	a.d.	246
Brüt kar marjı	19.6%	7.7%	-9.2%	11.9 puan	28.8 puan	14.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	46	35	90	32%	-49%	81
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	5.2%	11.1%	-0.5 puan	-6.5 puan	4.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	148	17	-164	776%	a.d.	165
Esas faaliyet kar marjı	15.0%	2.5%	-20.3%	12.5 puan	35.3 puan	10.0%
FAVÖK (mio TL)	227	96	-93	138%	a.d.	322
FAVÖK marjı	23.0%	14.3%	-11.5%	8.7 puan	34.5 puan	19.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	93	124	7	-25%	1221%	217
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-30	-28	-5	a.d.	a.d.	-58
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-29	-80	100	a.d.	a.d.	-108
Vergi öncesi kar (mio TL)	183	33	-61	455%	a.d.	216
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-56	39	109	a.d.	a.d.	-17
Net kar (mio TL)	127	72	48	77%	165%	199
Net kar marjı	12.8%	10.7%	5.9%	2.1 puan	6.9 puan	12.0%
Net borç* (mio TL)	197	-89	-423	a.d.	a.d.	197
Net borç/FAVÖK	0.2	-0.1	-1.0	0.3	1.2	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.7%	19.8%	27.4%	1 puan	-6.6 puan	20.7%
Aktif karlılık (yıllık)	15.6%	14.7%	14.5%	0.8 puan	1 puan	15.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,395	2,503	3,013	-4%	-21%	2,395
Duran varlıklar (mio TL)	4,992	4,772	3,098	5%	61%	4,992
Özkaynaklar (mio TL)	5,542	5,415	3,243	2%	71%	5,542
Stoklar (mio TL)	831	713	933	17%	-11%	831

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
HATSN	6 Ağustos	0.9%	2.1%	6.9%	10.0%	12.7%	29.7%

Teknosa (TKNSA Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Teknosa'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Teknosa, 2Ç25'te yıllık bazda %0 artışla 17.667 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 2.545 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %17 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 2.1 puan artışla %14.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %93 artışla 896 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2.4 puan artışla %5.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 542 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 439 milyon TL net zarar, 2Ç24: 757 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 886 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 961 milyon TL net diğer gider), 1.085 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.267 milyon TL net finansman gideri) ve 121 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 300 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 807 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.961 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.986 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.53x oldu (Mart 2025: 0.62x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %45 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 1.9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TKNSA	
Şirket İsmi	Teknosa
Bulunduğu Sektör	Perakende
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	41.32
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	18.75
Fiyat (son kapanış, TL)	24.16
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,856
Piyasa Değeri (milyon USD)	120
Defter Değeri (milyon TL)	1,660
Defter Değeri (milyon USD)	42
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	113
Halka Açıklık Oranı	50%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	1.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.9
YBB - Nominal	-40%
YBB - Relatif	-46%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil 2Ç25	TMS 29 Dahil 1Ç25	TMS 29 Dahil 2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil 6A25	TMS 29 Dahil 6A24
Seçilmiş Kalemler							
Satışlar (mio TL)	17,667	17,496	17,613	1%	0%	35,163	39,008
Brüt kar (mio TL)	2,545	2,219	2,172	15%	17%	4,764	4,580
Brüt kar marjı	14.4%	12.7%	12.3%	1.7 puan	2.1 puan	13.5%	11.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,045	2,232	2,101	-8%	-3%	4,277	4,369
Faaliyet giderleri/satışlar	11.6%	12.8%	11.9%	-1.2 puan	-0.4 puan	12.2%	11.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	500	-13	71	a.d.	607%	487	211
Esas faaliyet kar marjı	2.8%	-0.1%	0.4%	2.9 puan	2.4 puan	1.4%	0.5%
FAVÖK (mio TL)	896	436	463	105%	93%	1,332	988
FAVÖK marjı	5.1%	2.5%	2.6%	2.6 puan	2.4 puan	3.8%	2.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-886	-840	-961	a.d.	a.d.	-1,725	-1,997
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,085	-977	-1,267	a.d.	a.d.	-2,062	-2,540
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	807	1,260	1,100	-36%	-27%	2,067	3,076
Vergi öncesi kar (mio TL)	-663	-571	-1,057	a.d.	a.d.	-1,233	-1,250
Vergi gideri/geliri (mio TL)	121	132	300	-8%	-60%	253	355
Net kar (mio TL)	-542	-439	-757	a.d.	a.d.	-981	-896
Net kar marjı	-3.1%	-2.5%	-4.3%	-0.6 puan	1.2 puan	-2.8%	-2.3%
Net borç* (mio TL)	1,961	1,986	1,466	-1%	34%	1,961	1,980
Net borç/FAVÖK	0.5	0.6	1.0	-0.1	-0.5	0.5	1.4
Net borç/özsermaye	1.2	0.9	0.6	0.3	0.6	1.2	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-104.9%	-88.4%	-10.8%	-16.6 puan	-94.2 puan	-104.9%	-8.0%
Aktif karlılık (yıllık)	-9.0%	-10.8%	-1.7%	1.8 puan	-7.3 puan	-9.0%	-1.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	14,596	13,734	12,749	6%	14%	14,596	17,218
Duran varlıklar (mio TL)	4,713	4,365	3,112	8%	51%	4,713	4,202
Özkaynaklar (mio TL)	1,660	2,214	2,535	-25%	-35%	1,660	3,424
Stoklar (mio TL)	11,021	10,610	9,844	4%	12%	11,021	13,294

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TKNSA	6 Ağustos	-1.7%	1.2%	2.6%	6.2%	6.5%	14.7%

Consus Enerji (CONSE TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Consus Enerji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri, 2Ç25'te yıllık bazda %11 azalışla 367 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 74 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %18 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.7 puan azalışla %20.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %13 azalışla 106 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.4 puan azalışla %28.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %199 artışla 35 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 40 milyon TL net kar, 2Ç24: 12 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 12.3 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 18.9 milyon TL net diğer gelir), 90.4 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 125.3 milyon TL net finansman gideri) ve 13.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 4.2 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 78.9 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2113 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2032 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 5.24x oldu (Mart 2025: 4.92x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13.0x F/K ve 12.4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

CONSE	
Şirket İsmi	Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri
Bulunduğu Sektör	Elektrik
Endeks	XUHZİS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	4.03
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	2.32
Fiyat (son kapanış, TL)	3.82
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,945
Piyasa Değeri (milyon USD)	73
Defter Değeri (milyon TL)	1,860
Defter Değeri (milyon USD)	47
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	44
Halka Açıklık Oranı	49%
F/K (son 4 çeyrek)	13.2
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	12.6
PD/Satışlar (son 4 çeyrek)	3.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.6
YBB - Nominal	36%
YBB - Relatif	22%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Ceyresel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	367	478	414	-23%	-11%	846	841
Brüt kar (mio TL)	74	48	90	55%	-18%	122	116
Brüt kar marjı	20.1%	10.0%	21.8%	10.1 puan	-1.7 puan	14.4%	13.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	55	51	46	8%	19%	106	99
Faaliyet giderleri/satışlar	14.9%	10.7%	11.1%	4.3 puan	3.8 puan	12.5%	11.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	19	-3	44	a.d.	-57%	16	17
Esas faaliyet kar marjı	5.2%	-0.7%	10.7%	5.9 puan	-5.5 puan	1.9%	2.0%
FAVÖK (mio TL)	106	84	121	26%	-13%	190	172
FAVÖK marjı	28.9%	17.5%	29.3%	11.3 puan	-0.4 puan	22.5%	20.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	3	19	256%	-35%	16	42
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-90	-105	-125	a.d.	a.d.	-195	-300
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	79	131	78	-40%	1%	209	270
Vergi öncesi kar (mio TL)	20	26	16	-23%	26%	46	29
Vergi gideri/geliri (mio TL)	13	13	-4	-2%	a.d.	27	0
Net kar (mio TL)	35	40	12	-13%	199%	75	29
Net kar marjı	9.4%	8.4%	2.8%	1.1 puan	6.6 puan	8.8%	3.5%
Net borç* (mio TL)	2,113	2,032	1,977	4%	7%	2,113	2,670
Net borç/FAVÖK	5.2	4.9	5.0	0.3	0.3	5.2	6.7
Net borç/özsermaye	1.1	1.0	1.5	0.1	-0.4	1.1	1.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.0%	10.0%	27.9%	2 puan	-15.9 puan	12.0%	20.6%
Aktif karlılık (yıllık)	2.9%	4.5%	8.7%	-1.6 puan	-5.8 puan	2.9%	6.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,798	607	704	526%	440%	3,798	950
Duran varlıklar (mio TL)	3,891	3,846	3,474	1%	12%	3,891	4,691
Özkaynaklar (mio TL)	1,858	1,994	1,311	-7%	42%	1,858	1,770
Stoklar (mio TL)	144	212	248	-32%	-42%	144	335

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CONSE	6 Ağustos	2.1%	1.6%	6.1%	3.5%	17.2%	24.0%

Ebebek Mağazacılık (EBEBK Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Ebebek Mağazacılık'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Ebebek Mağazacılık, 2Ç25'te yıllık bazda %16 artışla 6.046 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 2.360 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %28 artış gösterdi. Brüt kâr marjı ise 3.6 puan artışla %39 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %72 artışla 1.102 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5.9 puan artışla %18.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 18 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 49 milyon TL net zarar, 2Ç24: 49 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 521.4 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 437.9 milyon TL net diğer gider), 303.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 187.2 milyon TL net finansman gideri) ve 74.7 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 71.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 96.7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 967 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 700 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.32x oldu (Mart 2025: 0.27x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %28.2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2.94x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

EBEBK		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler		2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24
Şirket İsmi	Ebebek Mağazacılık	6,046	5,505	5,219	10%	16%	11,552	10,425
Bulunduğu Sektör	Peraende	2,360	1,714	1,848	38%	28%	4,073	3,395
Endeks	XUHZİS	39.0%	31.1%	35.4%	7.9 puan	3.6 puan	35.3%	32.6%
Pazar	Yıldız Pazar	1,547	1,714	1,335	-10%	16%	3,260	2,865
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)		25.6%	31.1%	25.6%	-5.5 puan	0 puan	28.2%	27.5%
Düşük fiyat (12-aylık, TL)		813	0	513	1045630%	59%	813	530
Fiyat (son kapanış, TL)		13.4%	0.0%	9.8%	13.4 puan	3.6 puan	7.0%	5.1%
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---	1,102	249	642	344%	72%	1,351	829
Getiri Potansiyeli	---	18.2%	4.5%	12.3%	13.7 puan	5.9 puan	11.7%	8.0%
Öneri	---	-521	-273	-438	a.d.	a.d.	-795	-703
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,952	-303	-224	-187	a.d.	a.d.	-527	-350
Piyasa Değeri (milyon USD)	196	-97	544	82	a.d.	a.d.	448	704
Defter Değeri (milyon TL)	4,218	-108	47	-31	a.d.	a.d.	-61	181
Defter Değeri (milyon USD)	106	75	-105	72	a.d.	4%	-31	-62
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	37	-18	-49	49	a.d.	a.d.	-67	125
Halka Açıklık Oranı	25%	-0.3%	-0.9%	0.9%	0.6 puan	-1.2 puan	-0.6%	1.2%
F/K (son 4 çeyrek)	---	967	700	243	38%	298%	967	328
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	2.9	0.3	0.3	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
YBB - Nominal	-20%	-1.3%	0.2%	15.1%	-1.6 puan	-16.5 puan	-1.3%	11.2%
YBB - Relatif	-28%	-0.4%	0.1%	6.0%	-0.5 puan	-6.5 puan	-0.4%	4.5%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet								

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EBEBK	7 AĞUSTOS	-2.3%	2.5%	2.5%	5.5%	8.7%	12.7%

İntema (INTEM TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

İntema'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- İntema, 2Ç25'te yıllık bazda %2 artışla 448 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 253 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %2 artış gösterdi. Brüt kâr marjı ise 0.2 puan artışla %56.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %5 artışla 115 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.7 puan artışla %25.6 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 61 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 54 milyon TL net zarar, 2Ç24: 17 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 0.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 86.4 milyon TL net diğer gider), 6.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 9.3 milyon TL net finansman gideri) ve 16 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 14.4 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 67 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 32 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.36x oldu (Mart 2025: 0.18x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20,9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21.63x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

INTEM	
Şirket İsmi	İntema
Bulunduğu Sektör	İnşaat Malzemeleri
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	279.50
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	162.70
Fiyat (son kapanış, TL)	205.50
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,995
Piyasa Değeri (milyon USD)	98
Defter Değeri (milyon TL)	771
Defter Değeri (milyon USD)	19
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	12
Halka Açıklık Oranı	13%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	21.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.6
PD/DD (son 4 çeyrek)	5.2
YBB - Nominal	-12%
YBB - Relatif	-21%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	448	382	439	17%	2%	830	938
Brüt kar (mio TL)	253	228	247	11%	2%	481	564
Brüt kar marjı	56.5%	59.6%	56.4%	-3.1 puan	0.2 puan	58.0%	60.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	164	212	181	-23%	-10%	376	384
Faaliyet giderleri/satışlar	36.6%	55.4%	41.3%	-18.9 puan	-4.7 puan	45.3%	41.0%
Esas faaliyet kar (mio TL)	89	16	66	458%	35%	105	180
Esas faaliyet kar marjı	20.0%	4.2%	15.0%	15.8 puan	4.9 puan	12.7%	19.2%
FAVÖK (mio TL)	115	52	109	122%	5%	167	267
FAVÖK marjı	25.6%	13.5%	24.9%	12.1 puan	0.7 puan	20.1%	28.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	0	-1	-86	a.d.	a.d.	-1	-8
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	-8	-9	a.d.	a.d.	-14	-18
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-6	-38	-2	a.d.	a.d.	-44	-85
Vergi öncesi kar (mio TL)	77	-31	-31	a.d.	a.d.	46	68
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-16	-23	14	a.d.	a.d.	-39	-38
Net kar (mio TL)	61	-54	-17	a.d.	a.d.	7	30
Net kar marjı	13.6%	-14.2%	-3.9%	27.8 puan	17.5 puan	0.8%	3.2%
Net borç* (mio TL)	67	32	39	107%	72%	67	53
Net borç/FAVÖK	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.4	0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.7%	-20.3%	-11.5%	11.7 puan	2.8 puan	-8.7%	-8.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-2.0%	-5.4%	-2.0%	3.4 puan	0 puan	-2.0%	-1.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,117	2,415	3,315	29%	-6%	3,117	4,476
Duran varlıklar (mio TL)	235	255	233	-8%	1%	235	314
Özkaynaklar (mio TL)	771	711	620	8%	24%	771	837
Stoklar (mio TL)	177	187	155	-5%	14%	177	210

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
INTEM	7 Ağustos	-0.8%	1.7%	1.5%	3.0%	10.1%	17.8%

Carrefoursa (CRFSA Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Carrefoursa'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Carrefoursa, 2Ç25'te yıllık bazda %2 azalışla 19.091 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 4.532 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %1 artış gösterdi.
- Brüt kâr marjı ise 0.7 puan artışla %23.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %23 azalışla 459 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.7 puan azalışla %2.4 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 2.069 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 1.165 milyon TL net zarar, 2Ç24: 1.087 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 1.550 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 1.334 milyon TL net diğer gider), 1.883 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.234 milyon TL net finansman gideri) ve 494.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 304.3 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.436 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 13.464 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 11.166 milyon TL net borç pozisyonu).
- Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 4.57x oldu (Mart 2025: 3.69x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20.1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8.61x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

CRFSA	
Şirket İsmi	Carrefoursa
Bulunduğu Sektör	Perakende
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	124.30
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	71.45
Fiyat (son kapanış, TL)	93.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,883
Piyasa Değeri (milyon USD)	293
Defter Değeri (milyon TL)	1,676
Defter Değeri (milyon USD)	42
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	23
Halka Açıklık Oranı	8%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	8.6
PD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	7.1
YBB - Nominal	-11%
YBB - Relatif	-20%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	19,091	17,798	19,442	7%	-2%	36,889	36,894
Brüt kar (mio TL)	4,532	4,130	4,484	10%	1%	8,663	8,536
Brüt kar marjı	23.7%	23.2%	23.1%	0.5 puan	0.7 puan	23.5%	23.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,099	4,885	4,840	4%	5%	9,984	9,656
Faaliyet giderleri/satışlar	26.7%	27.4%	24.9%	-0.7 puan	1.8 puan	27.1%	26.2%
Esas faaliyet kan (mio TL)	-567	-754	-356	a.d.	a.d.	-1,321	-1,120
Esas faaliyet kar marjı	-3.0%	-4.2%	-1.8%	1.3 puan	-1.1 puan	-3.6%	-3.0%
FAVÖK (mio TL)	459	279	599	64%	-23%	738	805
FAVÖK marjı	2.4%	1.6%	3.1%	0.8 puan	-0.7 puan	2.0%	2.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-1,550	-1,175	-1,334	a.d.	a.d.	-2,725	-2,429
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,883	-1,477	-1,234	a.d.	a.d.	-3,361	-2,161
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,436	2,062	1,534	-30%	-6%	3,498	4,080
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,563	-1,345	-1,391	a.d.	a.d.	-3,909	-1,630
Vergi gideri/geliri (mio TL)	495	181	304	174%	63%	675	293
Net kar (mio TL)	-2,069	-1,165	-1,087	a.d.	a.d.	-3,233	-1,337
Net kar marjı	-10.8%	-6.5%	-5.6%	-4.3 puan	-5.2 puan	-8.8%	-3.6%
Net borç* (mio TL)	13,464	11,166	4,987	21%	170%	13,464	6,735
Net borç/FAVÖK	4.6	3.7	3.1	0.9	1.5	4.6	4.1
Net borç/özsermaye	8.0	2.9	1.0	5.1	7.1	8.0	1.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-311.6%	-112.0%	13.1%	-199.7 puan	-324.7 puan	-311.6%	9.7%
Aktif karlılık (yıllık)	-15.9%	-12.5%	2.9%	-3.4 puan	-18.8 puan	-15.9%	2.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	14,276	15,548	10,404	-8%	37%	14,276	14,051
Duran varlıklar (mio TL)	18,606	18,443	13,402	1%	39%	18,606	18,099
Özkaynaklar (mio TL)	1,676	3,788	5,248	-56%	-68%	1,676	7,088
Stoklar (mio TL)	8,806	9,563	6,829	-8%	29%	8,806	9,222

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CRFSA	7 Ağustos	1.8%	5.0%	5.7%	12.3%	14.5%	23.0%

E-Data Teknoloji (EDATA TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

E-Data Teknoloji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- E-Data Teknoloji Pazarlama, 2Ç25'te yıllık bazda %77 artışla 552 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 81 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %33 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 23.9 puan azalışla %14.8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %54 azalışla 41 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 21.4 puan azalışla %7.5 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %100 azalışla 0.2 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1 milyon TL net kar, 2Ç24: 67 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 18.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 35.8 milyon TL net diğer gelir), 2.4 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 21.4 milyon TL net finansman gideri) ve 5.5 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 6.5 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 51.9 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 176 milyon TL net nakit pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 üzerinde performans göstermiştir.

EDATA	
Şirket İsmi	E-Data Teknoloji Pazarlama
Bulunduğu Sektör	Teknoloji
Endeks	XUTUM:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	6.80
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	3.40
Fiyat (son kapanış, TL)	5.61
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,256
Piyasa Değeri (milyon USD)	56
Defter Değeri (milyon TL)	808
Defter Değeri (milyon USD)	20
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	51
Halka Açıklık Oranı	34%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	---
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.8
YBB - Nominal	32%
YBB - Relatif	18%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	552	385	312	43%	77%	936	614
Brüt kar (mio TL)	81	61	121	34%	-33%	142	187
Brüt kar marjı	14.8%	15.8%	38.7%	-1 puan	-23.9 puan	15.2%	30.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	43	48	32	-11%	33%	92	74
Faaliyet giderleri/satışlar	7.8%	12.6%	10.4%	-4.7 puan	-2.5 puan	9.8%	12.0%
Esas faaliyet kar (mio TL)	38	12	88	212%	-57%	50	114
Esas faaliyet kar marjı	6.9%	3.2%	28.3%	3.7 puan	-21.4 puan	5.4%	18.5%
FAVÖK (mio TL)	41	16	90	166%	-54%	57	119
FAVÖK marjı	7.5%	4.0%	28.9%	3.5 puan	-21.4 puan	6.1%	19.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	18	34	36	-47%	-49%	52	42
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	2	6	-21	-56%	a.d.	8	4
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-52	-33	-37	a.d.	a.d.	-85	-122
Vergi öncesi kar (mio TL)	6	22	60	-75%	-91%	28	35
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-5	-22	6	a.d.	a.d.	-27	-5
Net kar (mio TL)	0	1	67	-75%	-100%	1	30
Net kar marjı	0.0%	0.2%	21.4%	-0.1 puan	-21.4 puan	0.1%	4.9%
Net borç* (mio TL)	-5	-176	-195	a.d.	a.d.	-5	-263
Net borç/FAVÖK	0.2	-6.9	-1.4	7.1	1.5	0.2	-1.8
Net borç/özsermaye	0.0	-0.2	-0.3	0.2	0.3	0.0	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-12.2%	-4.0%	14.9%	-8.3 puan	-27.1 puan	-12.2%	11.0%
Aktif karlılık (yıllık)	-8.2%	-2.6%	11.9%	-5.6 puan	-20.1 puan	-8.2%	8.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	995	1,032	676	-4%	47%	995	913
Duran varlıklar (mio TL)	209	211	164	-1%	28%	209	222
Özkaynaklar (mio TL)	808	808	672	0%	20%	808	907
Stoklar (mio TL)	212	241	221	-12%	-4%	212	298

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EDATA	7 Ağustos	0.2%	3.3%	-0.9%	-1.6%	31.4%	36.8%

Çemtaş (CEMTS TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Çemtaş'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Çemtaş, 2Ç25'te yıllık bazda %8 azalışla 1.527 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 270 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 2.4 puan artışla %17.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %64 artışla 264 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7.6 puan artışla %17.3 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 179 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 164 milyon TL net zarar, 2Ç24: 61 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 67 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 4 milyon TL net diğer gelir), 11.4 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 84.4 milyon TL net finansman geliri) ve 33.2 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 9.2 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 82.5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 419 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 324 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.74x oldu (Mart 2025: 0.71x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

CEMTS	
Şirket İsmi	Çemtaş
Bulunduğu Sektör	Demir, Çelik Temel
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	17.73
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	7.70
Fiyat (son kapanış, TL)	12.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	148
Defter Değeri (milyon TL)	5,938
Defter Değeri (milyon USD)	149
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	143
Halka Açıklık Oranı	41%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	9.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.0
YBB - Nominal	30%
YBB - Relatif	17%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,527	1,343	1,662	14%	-8%	2,871	3,838
Brüt kar (mio TL)	270	178	255	52%	6%	448	729
Brüt kar marjı	17.7%	13.2%	15.3%	4.5 puan	2.4 puan	15.6%	19.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	120	129	154	-7%	-22%	249	285
Faaliyet giderleri/satışlar	7.9%	9.6%	9.3%	-1.7 puan	-1.4 puan	8.7%	7.4%
Esas faaliyet kan (mio TL)	150	49	100	206%	50%	199	444
Esas faaliyet kar marjı	9.8%	3.6%	6.0%	6.2 puan	3.8 puan	6.9%	11.6%
FAVÖK (mio TL)	264	120	161	119%	64%	384	579
FAVÖK marjı	17.3%	9.0%	9.7%	8.3 puan	7.6 puan	13.4%	15.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	67	-32	4	a.d.	1581%	35	106
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	11	40	84	-71%	-86%	51	175
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-82	-123	-240	a.d.	a.d.	-206	-595
Vergi öncesi kar (mio TL)	146	-67	-51	a.d.	a.d.	79	131
Vergi gideri/geliri (mio TL)	33	-97	-9	a.d.	a.d.	-64	-96
Net kar (mio TL)	179	-164	-61	a.d.	a.d.	15	35
Net kar marjı	11.7%	-12.2%	-3.6%	24 puan	15.4 puan	0.5%	0.9%
Net borç* (mio TL)	-419	-324	-725	a.d.	a.d.	-419	-979
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.7	-0.4	0.0	-0.3	-0.7	-0.6
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.9%	-5.1%	1.6%	4.2 puan	-2.5 puan	-0.9%	1.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.8%	-4.1%	1.3%	3.4 puan	-2 puan	-0.8%	0.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,701	3,442	3,815	8%	-3%	3,701	5,151
Duran varlıklar (mio TL)	3,619	3,677	1,779	-2%	103%	3,619	2,402
Özkaynaklar (mio TL)	5,938	5,771	4,536	3%	31%	5,938	6,126
Stoklar (mio TL)	1,351	1,354	1,109	0%	22%	1,351	1,498

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CEMTS	7 Ağustos	3.4%	0.4%	7.6%	9.1%	18.3%	16.5%

Oyak Çimento (OYAKC TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Oyak Çimento'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Oyak Çimento Fabrikaları, 2Ç25'te yıllık bazda %2 azalışla 12.395 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 2.890 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %22 azalış gösterdi.
- Brüt kâr marjı ise 6 puan azalışla %23.3 oldu. FAVÖK 2Ç25'te yıllık %28 azalışla 2.785 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8.2 puan azalışla %22.5 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %10 azalışla 2.561 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1.056 milyon TL net kar, 2Ç24: 2.841 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 466.8 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 739.3 milyon TL net diğer gelir), 29.1 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 532.3 milyon TL net finansman geliri) ve 323.4 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 1.102 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 196.8 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 8.676 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 8.531 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.63x oldu (Mart 2025: 0.57x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14.5x F/K ve 7.7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

OYAKC	
Şirket İsmi	Oyak Çimento Fabrikaları
Bulunduğu Sektör	Çimento
Endeks	XU100:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	33.04
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	13.72
Fiyat (son kapanış, TL)	23.70
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	115,221
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,839
Defter Değeri (milyon TL)	51,699
Defter Değeri (milyon USD)	1,301
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	577
Halka Açıklık Oranı	24%
F/K (son 4 çeyrek)	14.5
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	7.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.2
YBB - Nominal	-1%
YBB - Relatif	-11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	12,395	10,977	12,661	13%	-2%	23,371
Brüt kar (mio TL)	2,890	2,826	3,718	2%	-22%	5,716
Brüt kar marjı	23.3%	25.7%	29.4%	-2.4 puan	-6 puan	24.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	952	754	693	26%	37%	1,705
Faaliyet giderleri/satışlar	7.7%	6.9%	5.5%	0.8 puan	2.2 puan	7.3%
Esas faaliyet kar (mio TL)	1,938	2,073	3,025	-6%	-36%	4,011
Esas faaliyet kar marjı	15.6%	18.9%	23.9%	-3.2 puan	-8.3 puan	17.2%
FAVÖK (mio TL)	2,785	2,753	3,882	1%	-28%	5,538
FAVÖK marjı	22.5%	25.1%	30.7%	-2.6 puan	-8.2 puan	23.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	467	423	739	10%	-37%	890
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	29	146	532	-80%	-95%	175
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-197	-822	-354	a.d.	a.d.	-1,019
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,237	1,820	3,943	23%	-43%	4,057
Vergi gideri/geliri (mio TL)	323	-764	-1,102	a.d.	a.d.	-440
Net kar (mio TL)	2,561	1,056	2,841	142%	-10%	3,617
Net kar marjı	20.7%	9.6%	22.4%	11 puan	-1.8 puan	15.5%
Net borç* (mio TL)	-8,676	-8,531	-6,221	a.d.	a.d.	-8,676
Net borç/FAVÖK	-0.6	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2	-0.6
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.4%	16.8%	21.7%	-1.4 puan	-6.3 puan	15.4%
Aktif karlılık (yıllık)	11.2%	11.9%	17.5%	-0.7 puan	-6.3 puan	11.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	30,083	29,429	19,211	2%	57%	30,083
Duran varlıklar (mio TL)	40,917	39,726	25,680	3%	59%	40,917
Özkaynaklar (mio TL)	51,699	49,146	36,210	5%	43%	51,699
Stoklar (mio TL)	7,175	7,992	5,386	-10%	33%	7,175

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
OYAKC	7 Ağustos	0.8%	-1.2%	-0.9%	2.1%	-0.6%	11.1%

Good-Year (GOODY TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Good-Year'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Good-Year, 2Ç25'te yıllık bazda %14 artışla 5.931 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 480 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %4 artış gösterdi. Brüt kâr marjı ise 0.7 puan azalışla %8.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %7 azalışla 326 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.2 puan azalışla %5.5 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 571 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 142 milyon TL net kar, 2Ç24: 134 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 595 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 25.6 milyon TL net diğer gider), 528.9 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 549.8 milyon TL net finansman gideri) ve 196.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 167.3 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 238.3 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 371 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 628 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.18x oldu (Mart 2025: 0.29x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2.6x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

GOODY	
Şirket İsmi	Good-Year
Bulunduğu Sektör	Otomotiv Lastiği
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	20.52
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	13.65
Fiyat (son kapanış, TL)	18.66
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,038
Piyasa Değeri (milyon USD)	124
Defter Değeri (milyon TL)	3,901
Defter Değeri (milyon USD)	98
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	27
Halka Açıklık Oranı	23%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	2.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.3
YBB - Nominal	-2%
YBB - Relatif	-12%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	5,931	6,974	5,210	-15%	14%	12,905	12,867
Brüt kar (mio TL)	480	1,419	460	-66%	4%	1,898	1,395
Brüt kar marjı	8.1%	20.3%	8.8%	-12.3 puan	-0.7 puan	14.7%	10.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	361	381	330	-5%	10%	742	710
Faaliyet giderleri/satışlar	6.1%	5.5%	6.3%	0.6 puan	-0.2 puan	5.8%	5.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	118	1,038	131	-89%	-9%	1,156	685
Esas faaliyet kar marjı	2.0%	14.9%	2.5%	-12.9 puan	-0.5 puan	9.0%	5.3%
FAVÖK (mio TL)	326	1,244	351	-74%	-7%	1,570	1,122
FAVÖK marjı	5.5%	17.8%	6.7%	-12.3 puan	-1.2 puan	12.2%	8.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-595	-443	-26	a.d.	a.d.	-1,038	-351
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-529	-467	-550	a.d.	a.d.	-996	-1,013
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	238	225	143	6%	66%	464	518
Vergi öncesi kar (mio TL)	-768	354	-302	a.d.	a.d.	-414	-160
Vergi gideri/geliri (mio TL)	197	-212	167	a.d.	17%	-16	-53
Net kar (mio TL)	-571	142	-134	a.d.	a.d.	-429	-213
Net kar marjı	-9.6%	2.0%	-2.6%	-11.7 puan	-7 puan	-3.3%	-1.7%
Net borç* (mio TL)	371	628	203	-41%	83%	371	274
Net borç/FAVÖK	0.2	0.3	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-31.8%	-18.0%	-25.3%	-13.8 puan	-6.5 puan	-31.8%	-18.7%
Aktif karlılık (yıllık)	-7.9%	-5.2%	-7.6%	-2.7 puan	-0.3 puan	-7.9%	-5.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	10,763	10,694	8,006	1%	34%	10,763	10,812
Duran varlıklar (mio TL)	4,902	4,850	3,823	1%	28%	4,902	5,162
Özkaynaklar (mio TL)	3,901	4,470	3,558	-13%	10%	3,901	4,805
Stoklar (mio TL)	3,750	3,365	2,802	11%	34%	3,750	3,783

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GOODY	7 Ağustos	-1.1%	-0.9%	3.4%	5.1%	8.2%	18.6%

Kütahya Şeker Fabrikası (KTSKR TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Kütahya Şeker Fabrikası'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Kütahya Şeker Fabrikası, 2Ç25'te yıllık bazda %125 artışla 378 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt zararı bu dönemde 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %-0.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -17 milyon TL (2Ç24: -114 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-4.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %82 azalışla 10 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 8 milyon TL net kar, 2Ç24: 57 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 8.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 13.6 milyon TL net diğer gelir), 98.3 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 63.7 milyon TL net finansman geliri) ve 24.8 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 13.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 54.1 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 870 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 964 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 17.18x oldu (Mart 2025: 20.72x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4.7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.82x F/K ve 46.95x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

KTSKR	
Şirket İsmi	Kütahya Şeker Fabrikası
Bulunduğu Sektör	Gıda
Endeks	XUSIN-IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	74.65
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	54.40
Fiyat (son kapanış, TL)	70.60
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,248
Piyasa Değeri (milyon USD)	80
Defter Değeri (milyon TL)	5,499
Defter Değeri (milyon USD)	138
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	32
Halka Açıklık Oranı	30%
F/K (son 4 çeyrek)	9.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	46.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.6
YBB - Nominal	17%
YBB - Relatif	5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	378	585	168	-35%	125%	963
Brüt kar (mio TL)	-2	-35	-96	a.d.	a.d.	-37
Brüt kar marjı	-0.6%	-5.9%	-57.0%	5.3 puan	56.4 puan	-3.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	15	20	18	-25%	-15%	35
Faaliyet giderleri/satışlar	4.0%	3.4%	10.6%	0.6 puan	-6.6 puan	3.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-17	-55	-114	a.d.	a.d.	-72
Esas faaliyet kar marjı	-4.6%	-9.4%	-67.6%	4.8 puan	63 puan	-7.5%
FAVÖK (mio TL)	-17	-54	-114	a.d.	a.d.	-71
FAVÖK marjı	-4.4%	-9.3%	-67.9%	4.8 puan	63.4 puan	-7.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	5	14	55%	-41%	13
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	98	158	64	-38%	54%	257
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-54	-56	79	a.d.	a.d.	-110
Vergi öncesi kar (mio TL)	35	53	43	-35%	-19%	88
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-25	-45	14	a.d.	a.d.	-70
Net kar (mio TL)	10	8	57	23%	-82%	18
Net kar marjı	2.7%	1.4%	34.0%	1.3 puan	-31.3 puan	1.9%
Net borç* (mio TL)	-870	-964	-316	a.d.	a.d.	-870
Net borç/FAVÖK	-17.2	20.7	-0.9	-37.9	-16.3	-17.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.0%	6.9%	9.4%	-0.9 puan	-3.4 puan	6.0%
Aktif karlılık (yıllık)	5.0%	5.5%	7.7%	-0.6 puan	-2.7 puan	5.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,605	1,788	1,128	-10%	42%	1,605
Duran varlıklar (mio TL)	5,019	5,018	3,412	0%	47%	5,019
Özkaynaklar (mio TL)	5,499	5,491	3,697	0%	49%	5,499
Stoklar (mio TL)	284	595	502	-52%	-43%	284

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KTSKR	7 Ağustos	-0.1%	2.6%	2.5%	6.0%	10.5%	21.9%

Panelan (PNLSN TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Panelan'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Panelan Çatı Cephe Sistemleri, 2Ç25'te yıllık bazda %17 azalışla 674 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 87 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %28 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.9 puan azalışla %13 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %18 azalışla 82 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.1 puan azalışla %12.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %133 artışla 72 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 60 milyon TL net zarar, 2Ç24: 31 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 14 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 26.8 milyon TL net diğer gider), 18.9 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 4.9 milyon TL net finansman gideri) ve 3.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 104.5 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.6 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 36 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 410 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.12x oldu (Mart 2025: 1.25x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %28 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 116.9x F/K ve 9.5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

PNLSN		TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	
Şirket İsmi	Panelan Çatı Cephe Sistemleri	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	2Ç25	1Ç25	2Ç24
Bulunduğu Sektör	İnşaat Malzemeleri	674	511	813	32%	-17%	1,185	1,567	674	511	813
Endeks	XUSIN:IS	87	48	121	82%	-28%	135	231	87	48	121
Pazar	Ana Pazar	13.0%	9.4%	14.9%	3.6 puan	-1.9 puan	11.4%	14.7%	13.0%	9.4%	14.9%
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	62.30	22	33	32	-35%	-32%	55	65	22	33	32
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	29.66	3.2%	6.5%	3.9%	-3.3 puan	-0.7 puan	4.6%	4.1%	3.2%	6.5%	3.9%
Fiyat (son kapanış, TL)	40.06	66	15	89	346%	-26%	81	166	66	15	89
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---	9.8%	2.9%	11.0%	6.9 puan	-1.2 puan	6.8%	10.6%	9.8%	2.9%	11.0%
Getiri Potansiyeli	---	82	33	100	152%	-18%	115	189	82	33	100
Öneri	---	12.2%	6.4%	12.3%	5.8 puan	-0.1 puan	9.7%	12.1%	12.2%	6.4%	12.3%
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,005	14	2	-27	485%	a.d.	16	53	14	2	-27
Piyasa Değeri (milyon USD)	74	-19	-18	-5	a.d.	a.d.	-37	-25	-19	-18	-5
Defter Değeri (milyon TL)	2,498	8	-51	-131	a.d.	a.d.	-43	-212	8	-51	-131
Defter Değeri (milyon USD)	63	69	-52	-74	a.d.	a.d.	17	-18	69	-52	-74
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	45	4	-9	105	a.d.	-97%	-5	79	4	-9	105
Halka Açıklık Oranı	28%	72	-60	31	a.d.	133%	12	61	72	-60	31
F/K (son 4 çeyrek)	116.9	10.7%	-11.8%	3.8%	22.5 puan	6.9 puan	1.0%	3.9%	10.7%	-11.8%	3.8%
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	9.5	-36	-410	-489	a.d.	a.d.	-36	-660	-36	-410	-489
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.1	-0.1	-1.2	-0.8	1.1	0.7	-0.1	-1.1	-0.1	-1.2	-0.8
YBB - Nominal	-20%	0.0	-0.2	-0.3	0.2	0.3	0.0	-0.3	0.0	-0.2	-0.3
YBB - Relatif	-28%	1.0%	-0.6%	13.2%	1.7 puan	-12.2 puan	1.0%	9.8%	1.0%	-0.6%	13.2%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet		0.7%	-0.4%	7.1%	1.1 puan	-6.4 puan	0.7%	5.3%	0.7%	-0.4%	7.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,590	1,829	1,922	-13%	-17%	1,590	2,596	1,590	1,829	1,922	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	2,109	1,947	1,116	8%	89%	2,109	1,507	2,109	1,947	1,116	8%
Özkaynaklar (mio TL)	2,498	2,451	1,631	2%	53%	2,498	2,203	2,498	2,451	1,631	2%
Stoklar (mio TL)	391	388	455	1%	-14%	391	615	391	388	455	1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
PNLSN	8 Ağustos	-1.9%	-0.7%	2.2%	3.2%	-1.7%	3.6%

Bantaş (BNTAS TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Bantaş'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Bantaş Bandırma Ambalaj, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 277 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 52 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %17 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 3.2 puan azalışla %18.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %28 azalışla 40 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4.9 puan azalışla %14.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %64 azalışla 35 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 75 milyon TL net kar, 2Ç24: 96 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 32.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 48.3 milyon TL net diğer gelir), 1.4 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 11.9 milyon TL net finansman gideri) ve 26.2 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 27.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.6 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 384 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 347 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 3.31x oldu (Mart 2025: 2.64x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.6x F/K ve 13.2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

BNTAS	
Şirket İsmi	Bantaş Bandırma Ambalaj
Bulunduğu Sektör	Kimyasal Ürün
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	8.24
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	4.89
Fiyat (son kapanış, TL)	7.93
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,918
Piyasa Değeri (milyon USD)	47
Defter Değeri (milyon TL)	1,345
Defter Değeri (milyon USD)	34
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	62
Halka Açıklık Oranı	56%
F/K (son 4 çeyrek)	9.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	13.2
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.4
YBB - Nominal	20%
YBB - Relatif	7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	277	291	285	-5%	-3%	568	673
Brüt kar (mio TL)	52	51	62	2%	-17%	103	150
Brüt kar marjı	18.7%	17.5%	21.9%	1.2 puan	-3.2 puan	18.1%	22.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	24	21	20	14%	22%	45	43
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	7.3%	6.9%	1.4 puan	1.8 puan	7.9%	6.5%
Esas faaliyet kar (mio TL)	28	30	43	-7%	-35%	58	106
Esas faaliyet kar marjı	10.1%	10.3%	15.0%	-0.2 puan	-4.9 puan	10.2%	15.8%
FAVÖK (mio TL)	40	42	55	-6%	-28%	82	130
FAVÖK marjı	14.4%	14.6%	19.3%	-0.2 puan	-4.9 puan	14.5%	19.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	32	23	48	40%	-33%	56	101
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1	0	-12	a.d.	a.d.	-2	-26
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3	-2	-11	a.d.	a.d.	1	-14
Vergi öncesi kar (mio TL)	61	51	69	20%	-11%	113	167
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-26	24	28	a.d.	a.d.	-3	-2
Net kar (mio TL)	35	75	96	-53%	-64%	110	165
Net kar marjı	12.7%	25.7%	33.9%	-13 puan	-21.2 puan	19.4%	24.5%
Net borç* (mio TL)	-384	-347	-215	a.d.	a.d.	-384	-290
Net borç/FAVÖK	-3.3	-2.6	-0.8	-0.7	-2.5	-3.3	-1.1
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.8%	19.4%	39.4%	-4.6 puan	-24.5 puan	14.8%	29.1%
Aktif karlılık (yıllık)	13.2%	18.0%	34.2%	-4.8 puan	-21 puan	13.2%	25.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	847	763	621	11%	36%	847	839
Duran varlıklar (mio TL)	667	686	403	-3%	66%	667	544
Özkaynaklar (mio TL)	1,345	1,341	889	0%	51%	1,345	1,201
Stoklar (mio TL)	149	142	101	5%	48%	149	136

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Gimat Mağazacılık (GMTAS TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Gimat Mağazacılık'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret, 2Ç25'te yıllık bazda %100 artışla 1.224 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 247 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %55 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 6 puan azalışla %20.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %31 artışla 114 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4.9 puan azalışla %9.3 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 28 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 54 milyon TL net kar, 2Ç24: 137 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 12.8 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 3.1 milyon TL net diğer gider), 25 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 9.9 milyon TL net finansman gideri) ve 8.1 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 194.2 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 87.1 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 33 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 82 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.09x oldu (Mart 2025: 0.26x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %91 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 33.6x F/K ve 9.4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

GMTAS	
Şirket İsmi	Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret
Bulunduğu Sektör	Perakende
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	23.46
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	7.79
Fiyat (son kapanış, TL)	21.40
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,193
Piyasa Değeri (milyon USD)	79
Defter Değeri (milyon TL)	3,398
Defter Değeri (milyon USD)	86
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	36
Halka Açıklık Oranı	97%
F/K (son 4 çeyrek)	33.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	9.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.9
YBB - Nominal	113%
YBB - Relatif	91%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,224	929	611	32%	100%	2,152
Brüt kar (mio TL)	247	200	160	24%	55%	448
Brüt kar marjı	20.2%	21.6%	26.2%	-1.3 puan	-6 puan	20.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	168	101	59	66%	186%	270
Faaliyet giderleri/satışlar	13.8%	10.9%	9.6%	2.9 puan	4.1 puan	12.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	79	99	101	-20%	-22%	178
Esas faaliyet kar marjı	6.5%	10.7%	16.6%	-4.2 puan	-10.1 puan	8.3%
FAVÖK (mio TL)	114	105	87	9%	31%	219
FAVÖK marjı	9.3%	11.3%	14.2%	-2 puan	-4.9 puan	10.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	13	12	-3	3%	a.d.	25
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-25	-13	-10	a.d.	a.d.	-38
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-87	5	-146	a.d.	a.d.	-82
Vergi öncesi kar (mio TL)	-20	104	-57	a.d.	a.d.	84
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-8	-50	194	a.d.	a.d.	-59
Net kar (mio TL)	-28	54	137	a.d.	a.d.	25
Net kar marjı	-2.3%	5.8%	22.4%	-8.1 puan	-24.7 puan	1.2%
Net borç* (mio TL)	33	-82	-106	a.d.	a.d.	33
Net borç/FAVÖK	0.1	-0.3	-0.3	0.4	0.4	0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.8%	7.4%	23.5%	-4.6 puan	-20.7 puan	2.8%
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	6.1%	21.4%	-3.8 puan	-19.1 puan	2.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	768	905	552	-15%	39%	768
Duran varlıklar (mio TL)	3,347	3,374	1,892	-1%	77%	3,347
Özkaynaklar (mio TL)	3,398	3,529	2,223	-4%	53%	3,398
Stoklar (mio TL)	563	575	360	-2%	56%	563

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GMTAS	8 Ağustos	10.0%	8.1%	2.3%	0.6%	16.9%	27.8%

Durukan Şekerleme (DURKN TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Durukan Şekerleme'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Durukan Şekerleme, 2Ç25'te yıllık bazda %43 azalışla 234 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 125 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %14 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 18.2 puan artışla %53.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %10 azalışla 85 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 13.5 puan artışla %36.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %17 azalışla 3 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 39 milyon TL net kar, 2Ç24: 4 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 57.9 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 11.4 milyon TL net diğer gelir), 114.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 71.3 milyon TL net finansman gideri) ve 21.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 23.2 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 34.4 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 574 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 465 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.92x oldu (Mart 2025: 2.28x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerleme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16.0x F/K ve 14.1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

DURKN	
Şirket İsmi	Durukan Şekerleme
Bulunduğu Sektör	Gıda
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	24.86
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	11.79
Fiyat (son kapanış, TL)	16.56
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,194
Piyasa Değeri (milyon USD)	54
Defter Değeri (milyon TL)	2,052
Defter Değeri (milyon USD)	52
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	66
Halka Açıklık Oranı	32%
F/K (son 4 çeyrek)	16.0
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	14.1
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	3.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.1
YBB - Nominal	1%
YBB - Relatif	-10%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	234	215	414	9%	-43%	449
Brüt kar (mio TL)	125	109	145	15%	-14%	233
Brüt kar marjı	53.3%	50.6%	35.1%	2.7 puan	18.2 puan	52.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	52	74	62	-30%	-17%	125
Faaliyet giderleri/satışlar	22.1%	34.3%	15.0%	-12.2 puan	7.1 puan	27.9%
Esas faaliyet kar (mio TL)	73	35	83	110%	-12%	108
Esas faaliyet kar marjı	31.2%	16.2%	20.1%	14.9 puan	11.1 puan	24.0%
FAVÖK (mio TL)	85	47	94	80%	-10%	132
FAVÖK marjı	36.2%	22.0%	22.7%	14.3 puan	13.5 puan	29.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	58	26	11	119%	406%	84
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-115	-35	-71	a.d.	a.d.	-150
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-34	9	3	a.d.	a.d.	-25
Vergi öncesi kar (mio TL)	-18	36	27	a.d.	a.d.	18
Vergi gideri/geliri (mio TL)	21	4	-23	484%	a.d.	25
Net kar (mio TL)	3	39	4	-92%	-17%	42
Net kar marjı	1.3%	18.4%	0.9%	-17.1 puan	0.4 puan	9.5%
Net borç* (mio TL)	574	465	412	23%	39%	574
Net borç/FAVÖK	2.9	2.3	0.9	0.6	2.0	2.9
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.4	0.1	-0.2	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.7%	6.7%	13.1%	0 puan	-6.4 puan	6.7%
Aktif karlılık (yıllık)	3.8%	4.3%	6.8%	-0.5 puan	-3 puan	3.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,337	1,909	943	22%	148%	2,337
Duran varlıklar (mio TL)	1,283	1,272	856	1%	50%	1,283
Özkaynaklar (mio TL)	2,052	2,053	937	0%	119%	2,052
Stoklar (mio TL)	1,101	1,077	398	2%	177%	1,101

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DURKN	8 Ağustos	-2.8%	-2.8%	4.1%	8.2%	13.6%	28.0%

İzdemir Enerji (IZENR TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

İzdemir Enerji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- İzdemir Enerji Elektrik Üretim, 2Ç25'te yıllık bazda %6 artışla 1.840 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 74 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %4 oldu. FAVÖK 2Ç25'te 94 milyon TL (2Ç24: -285 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %5.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 90 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 343 milyon TL net zarar, 2Ç24: 777 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 168.7 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 20.6 milyon TL net diğer gider), 166.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 77.3 milyon TL net finansman gideri) ve 241.8 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 404.6 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 156.4 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 641 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 550 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.5x oldu (Mart 2025: 0.62x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %55 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16.3x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

IZENR	
Şirket İsmi	İzdemir Enerji Elektrik Üretim
Bulunduğu Sektör	Elektrik
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	8.76
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	3.99
Fiyat (son kapanış, TL)	8.23
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,112
Piyasa Değeri (milyon USD)	496
Defter Değeri (milyon TL)	14,214
Defter Değeri (milyon USD)	358
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	245
Halka Açıklık Oranı	24%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	16.3
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.4
YBB - Nominal	73%
AKB - Relatif	55%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyresel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,840	1,914	1,730	-4%	6%	3,754	3,713
Brüt kar (mio TL)	74	269	-419	-73%	a.d.	343	-142
Brüt kar marjı	4.0%	14.1%	-24.2%	-10 puan	28.2 puan	9.1%	-3.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	71	74	17	-4%	310%	146	45
Faaliyet giderleri/satışlar	3.9%	3.9%	1.0%	0 puan	2.9 puan	3.9%	1.2%
Esas faaliyet kar (mio TL)	2	195	-437	-99%	a.d.	197	-187
Esas faaliyet kar marjı	0.1%	10.2%	-25.2%	-10 puan	25.4 puan	5.3%	-5.0%
FAVÖK (mio TL)	94	361	-285	-74%	a.d.	455	107
FAVÖK marjı	5.1%	18.9%	-16.5%	-13.8 puan	21.6 puan	12.1%	2.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	169	-101	-21	a.d.	a.d.	68	58
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-166	-43	-77	a.d.	a.d.	-209	-99
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-156	-31	-647	a.d.	a.d.	-187	-970
Vergi öncesi kar (mio TL)	-151	19	-1,182	a.d.	a.d.	-132	-1,198
Vergi gideri/geliri (mio TL)	242	-363	405	a.d.	-40%	-121	-104
Net kar (mio TL)	90	-343	-777	a.d.	a.d.	-253	-1,301
Net kar marjı	4.9%	-17.9%	-44.9%	22.9 puan	49.8 puan	-6.7%	-35.0%
Net borç* (mio TL)	641	550	395	17%	62%	641	533
Net borç/FAVÖK	0.5	0.6	0.3	-0.1	0.2	0.5	0.5
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.2%	-6.4%	6.0%	6.1 puan	-6.3 puan	-0.2%	4.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.2%	-5.8%	5.6%	5.6 puan	-5.8 puan	-0.2%	4.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,597	2,847	1,880	-9%	38%	2,597	2,539
Duran varlıklar (mio TL)	13,355	12,671	10,485	5%	27%	13,355	14,159
Özkaynaklar (mio TL)	14,214	14,125	11,444	1%	24%	14,214	15,455
Stoklar (mio TL)	1,665	1,681	1,226	-1%	36%	1,665	1,656

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
IZENR	8 Ağustos	-1.4%	2.6%	5.0%	4.6%	13.5%	31.1%

Europen Endüstri (EUREN TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Europen Endüstri'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Europen Endüstri İnşaat, 2Ç25'te yıllık bazda %1 azalışla 1.561 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 279 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.1 puan azalışla %17.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %10 azalışla 216 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.3 puan azalışla %13.8 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %42 artışla 414 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 428 milyon TL net kar, 2Ç24: 293 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 248 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 77.7 milyon TL net diğer gelir), 130.2 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 5.2 milyon TL net finansman gideri) ve 69.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 10.5 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 56.2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.121 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 908 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.45x oldu (Mart 2025: 1.15x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10.7x F/K ve 20.6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

EUREN	
Şirket İsmi	Europen Endüstri İnşaat
Bulunduğu Sektör	İnşaat Malzemeleri
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	7.35
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	3.71
Fiyat (son kapanış, TL)	7.04
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,784
Piyasa Değeri (milyon USD)	365
Defter Değeri (milyon TL)	9,312
Defter Değeri (milyon USD)	234
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	581
Halka Açıklık Oranı	37%
F/K (son 4 çeyrek)	10.7
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	20.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.7
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.6
YBB - Nominal	44%
YBB - Relatif	29%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,561	1,329	1,583	17%	-1%	2,891	3,098
Brüt kar (mio TL)	279	270	301	4%	-7%	549	656
Brüt kar marjı	17.9%	20.3%	19.0%	-2.4 puan	-1.1 puan	19.0%	21.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	109	98	94	11%	15%	207	212
Faaliyet giderleri/satışlar	7.0%	7.4%	5.9%	-0.4 puan	1 puan	7.1%	6.9%
Esas faaliyet kar (mio TL)	171	172	207	-1%	-17%	342	444
Esas faaliyet kar marjı	10.9%	12.9%	13.1%	-2 puan	-2.1 puan	11.8%	14.3%
FAVÖK (mio TL)	216	215	238	0%	-10%	430	534
FAVÖK marjı	13.8%	16.2%	15.1%	-2.4 puan	-1.3 puan	14.9%	17.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	248	154	78	61%	219%	402	237
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-130	-76	-5	a.d.	a.d.	-207	-94
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	56	115	3	-51%	1874%	171	136
Vergi öncesi kar (mio TL)	345	364	282	-5%	22%	709	723
Vergi gideri/geliri (mio TL)	70	64	11	8%	562%	134	-13
Net kar (mio TL)	414	428	293	-3%	42%	843	710
Net kar marjı	26.5%	32.2%	18.5%	-5.7 puan	8.1 puan	29.2%	22.9%
Net borç* (mio TL)	1,121	908	270	23%	315%	1,121	364
Net borç/FAVÖK	1.5	1.1	0.3	0.3	1.2	1.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.8%	14.1%	24.7%	0.7 puan	-9.9 puan	14.8%	18.3%
Aktif karlılık (yıllık)	10.6%	10.4%	17.5%	0.2 puan	-6.9 puan	10.6%	12.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,940	3,159	2,543	25%	55%	3,940	3,435
Duran varlıklar (mio TL)	9,106	8,927	5,764	2%	58%	9,106	7,784
Özkaynaklar (mio TL)	9,312	8,898	5,877	5%	58%	9,312	7,937
Stoklar (mio TL)	1,254	1,115	805	12%	56%	1,254	1,087

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EUREN	8 Ağustos	-0.3%	-3.3%	-0.8%	7.5%	16.2%	32.8%

Limak Çimento (LMKDC Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Limak Çimento'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Limak Doğu Anadolu Çimento, 2Ç25'te yıllık bazda %5 artışla 1.980 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 800 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %9 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 6.3 puan azalışla %40.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %13 azalışla 769 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7.8 puan azalışla %38.8 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %6 artışla 548 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 240 milyon TL net kar, 2Ç24: 517 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 0.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 0.1 milyon TL net diğer gelir), 67.5 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 39 milyon TL net finansman gideri) ve 118.9 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 172.4 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 93 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.381 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.780 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.47x oldu (Mart 2025: 0.58x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8.6x F/K ve 4.9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

LMKDC	
Şirket İsmi	Limak Doğu Anadolu Çimento
Bulunduğu Sektör	Çimento
Endeks	XU100:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	33.94
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	19.57
Fiyat (son kapanış, TL)	30.60
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,795
Piyasa Değeri (milyon USD)	389
Defter Değeri (milyon TL)	5,732
Defter Değeri (milyon USD)	144
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	139
Halka Açıklık Oranı	30%
F/K (son 4 çeyrek)	8.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	4.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.8
YBB - Nominal	2%
YBB - Relatif	-9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1.980	1.364	1.884	45%	5%	3.344	3.390
Brüt kar (mio TL)	800	526	880	52%	-9%	1.326	1.451
Brüt kar marjı	40.4%	38.6%	46.7%	1.9 puan	-6.3 puan	39.7%	42.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	108	93	67	15%	60%	201	172
Faaliyet giderleri/satışlar	5.4%	6.8%	3.6%	-1.4 puan	1.9 puan	6.0%	5.1%
Esas faaliyet kan (mio TL)	693	433	813	60%	-15%	1,125	1,280
Esas faaliyet kar marjı	35.0%	31.7%	43.1%	3.3 puan	-8.2 puan	33.6%	37.7%
FAVÖK (mio TL)	769	506	880	52%	-13%	1,275	1,410
FAVÖK marjı	38.8%	37.1%	46.7%	1.7 puan	-7.8 puan	38.1%	41.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	0	7	0	-99%	-45%	8	-15
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	68	114	-39	-41%	a.d.	182	-57
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-93	-164	-85	a.d.	a.d.	-257	-187
Vergi öncesi kar (mio TL)	667	391	689	71%	-3%	1,058	1,020
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-119	-150	-172	a.d.	a.d.	-269	458
Net kar (mio TL)	548	240	517	128%	6%	789	1,478
Net kar marjı	27.7%	17.6%	27.4%	10.1 puan	0.3 puan	23.6%	43.6%
Net borç* (mio TL)	-1,381	-1,780	-212	a.d.	a.d.	-1,381	-287
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.6	-0.1	0.1	-0.4	-0.5	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	32.0%	31.6%	91.7%	0.4 puan	-59.7 puan	32.0%	67.9%
Aktif karlılık (yıllık)	25.7%	25.7%	69.5%	0.1 puan	-43.8 puan	25.7%	51.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,263	3,635	1,916	-10%	70%	3,263	2,587
Duran varlıklar (mio TL)	3,855	3,378	2,329	14%	66%	3,855	3,145
Özkaynaklar (mio TL)	5,732	5,703	3,219	1%	78%	5,732	4,348
Stoklar (mio TL)	608	896	510	-32%	19%	608	689

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
LMKDC	8 Ağustos	1.2%	2.1%	1.1%	1.9%	6.3%	21.4%

Ege Seramik (EGSER TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Ege Seramik, 2Ç25'te yıllık bazda %33 artışla 1.073 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 136 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %194 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 6.9 puan artışla %12.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -23 milyon TL (2Ç24: -78 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-2.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 288 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 352 milyon TL net zarar, 2Ç24: 145 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 44.8 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 28.9 milyon TL net diğer gider), 132 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 4.3 milyon TL net finansman geliri) ve 271.7 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 21.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 218.5 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.181 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 872 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 altında performans göstermiştir.

EGSER	
Şirket İsmi	Ege Seramik
Bulunduğu Sektör	Seramik
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	4.29
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	2.80
Fiyat (son kapanış, TL)	3.48
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,506
Piyasa Değeri (milyon USD)	62
Defter Değeri (milyon TL)	2,182
Defter Değeri (milyon USD)	55
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	13
Halka Açıklık Oranı	34%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	---
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.1
YBB - Nominal	-4%
YBB - Relatif	-14%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,073	976	805	10%	33%	2,048	1,781
Brüt kar (mio TL)	136	-52	46	a.d.	194%	85	25
Brüt kar marjı	12.7%	-5.3%	5.8%	18 puan	6.9 puan	4.1%	1.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	195	156	171	25%	14%	350	356
Faaliyet giderleri/satışlar	18.1%	16.0%	21.3%	2.2 puan	-3.1 puan	17.1%	20.0%
Esas faaliyet kar (mio TL)	-58	-208	-125	a.d.	a.d.	-266	-331
Esas faaliyet kar marjı	-5.4%	-21.3%	-15.5%	15.9 puan	10.1 puan	-13.0%	-18.6%
FAVÖK (mio TL)	-23	-143	-78	a.d.	a.d.	-166	-230
FAVÖK marjı	-2.2%	-14.6%	-9.7%	12.5 puan	7.6 puan	-8.1%	-12.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-45	-57	-29	a.d.	a.d.	-101	-53
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-132	-117	4	a.d.	a.d.	-249	7
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	218	-149	272	a.d.	-20%	69	70
Vergi öncesi kar (mio TL)	-16	-530	123	a.d.	a.d.	-546	-307
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-272	178	22	a.d.	a.d.	-93	-33
Net kar (mio TL)	-288	-352	145	a.d.	a.d.	-640	-341
Net kar marjı	-26.9%	-36.0%	18.0%	9.2 puan	-44.9 puan	-31.2%	-19.1%
Net borç* (mio TL)	1,181	872	250	35%	373%	1,181	337
Net borç/FAVÖK	-2.5	-1.6	14.1	-0.9	-16.6	-2.5	19.1
Net borç/özsermaye	0.5	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-61.3%	-36.1%	-1.1%	-25.1 puan	-60.1 puan	-61.3%	-0.8%
Aktif karlılık (yıllık)	-27.2%	-17.3%	-0.8%	-9.9 puan	-26.4 puan	-27.2%	-0.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,326	2,579	2,196	-10%	6%	2,326	2,966
Duran varlıklar (mio TL)	2,586	2,642	1,522	-2%	70%	2,586	2,055
Özkaynaklar (mio TL)	2,182	2,502	2,568	-13%	-15%	2,182	3,469
Stoklar (mio TL)	954	1,059	1,004	-10%	-5%	954	1,356

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EGSER	8 Ağustos	-3.3%	-5.4%	-3.9%	-1.4%	7.1%	17.2%

Çan2 Termik (CANTE TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Çan2 Termik'in 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Çan2 Termik, 2Ç25'te yıllık bazda %25 artışla 1.516 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 112 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %24 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 4.7 puan azalışla %7.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %34 artışla 446 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2.1 puan artışla %29.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 1.563 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 313 milyon TL net zarar, 2Ç24: 240 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 64 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 310 milyon TL net diğer gider), 214 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 327 milyon TL net finansman gideri) ve 142 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 622 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.477 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 524 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 474 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.2x oldu (Mart 2025: 0.19x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6.2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

CANTE	
Şirket İsmi	Çan2 Termik
Bulunduğu Sektör	Elektrik
Endeks	XU100:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	2.45
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	1.31
Fiyat (son kapanış, TL)	2.21
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,470
Piyasa Değeri (milyon USD)	381
Defter Değeri (milyon TL)	26,185
Defter Değeri (milyon USD)	693
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	665
Halka Açıklık Oranı	51%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	6.2
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.6
YBB - Nominal	33%
YBB - Relatif	19%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,516	1,035	1,218	47%	25%	2,552	3,052
Brüt kar (mio TL)	112	47	147	137%	-24%	159	467
Brüt kar marjı	7.4%	4.6%	12.1%	2.8 puan	-4.7 puan	6.2%	15.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	61	58	219	5%	-72%	119	409
Faaliyet giderleri/satışlar	4.0%	5.6%	17.9%	-1.6 puan	-13.9 puan	4.7%	13.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	51	-11	-71	a.d.	a.d.	40	59
Esas faaliyet kar marjı	3.3%	-1.1%	-5.8%	4.4 puan	9.2 puan	1.6%	1.9%
FAVÖK (mio TL)	446	566	333	-21%	34%	1,012	1,046
FAVÖK marjı	29.4%	54.7%	27.4%	-25.3 puan	2.1 puan	39.7%	34.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-64	-207	-310	a.d.	a.d.	-270	-309
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-214	-650	-327	a.d.	a.d.	-864	-515
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,477	1,370	-146	a.d.	a.d.	-106	-448
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,704	503	-854	a.d.	a.d.	-1,201	-1,214
Vergi gideri/geliri (mio TL)	142	-816	622	a.d.	-77%	-675	203
Net kar (mio TL)	-1,563	-313	-240	a.d.	a.d.	-1,876	-1,019
Net kar marjı	-103.1%	-30.2%	-19.7%	-72.9 puan	-83.3 puan	-73.5%	-33.4%
Net borç* (mio TL)	524	474	17	11%	2978%	524	23
Net borç/FAVÖK	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.8%	-3.5%	-5.1%	-5.3 puan	-3.7 puan	-8.8%	-3.8%
Aktif karlılık (yıllık)	-7.4%	-3.0%	-4.5%	-4.4 puan	-3 puan	-7.4%	-3.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,366	7,609	5,499	-16%	16%	6,366	7,427
Duran varlıklar (mio TL)	24,454	24,573	17,544	0%	39%	24,454	23,692
Özkaynaklar (mio TL)	26,251	27,837	20,236	-6%	30%	26,251	27,329
Stoklar (mio TL)	2,309	3,628	1,830	-36%	26%	2,309	2,471

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CANTE	10 Ağustos	-5.6%	3.3%	14.5%	16.3%	34.8%	44.4%

Özata Denizcilik (OZATD TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Özata Denizcilik'in 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Özata Denizcilik, 2Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 657 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 123 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %34 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 12.5 puan azalışla %18.8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %16 azalışla 145 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6.8 puan azalışla %22 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 154 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 73 milyon TL net zarar, 2Ç24: 134 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 16.2 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 12.7 milyon TL net diğer gelir), 205.5 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 41.1 milyon TL net finansman gideri) ve 5 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 100.4 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.9 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 316 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 296 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.84x oldu (Mart 2025: 0.74x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %140 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 46.0x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

OZATD	
Şirket İsmi	Özata Denizcilik
Bulunduğu Sektör	Lojistik
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	248.90
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	69.65
Fiyat (son kapanış, TL)	239.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,053
Piyasa Değeri (milyon USD)	420
Defter Değeri (milyon TL)	3,743
Defter Değeri (milyon USD)	99
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	105
Halka Açıklık Oranı	19%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	46.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	8.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	4.5
YBB - Nominal	168%
YBB - Relatif	140%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	657	494	599	33%	10%	1,151	1,111
Brüt kar (mio TL)	123	83	187	49%	-34%	206	300
Brüt kar marjı	18.8%	16.7%	31.2%	2 puan	-12.5 puan	17.9%	27.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	44	39	22	12%	95%	83	27
Faaliyet giderleri/satışlar	6.7%	7.9%	3.8%	-1.3 puan	2.9 puan	7.2%	2.5%
Esas faaliyet kan (mio TL)	79	43	164	83%	-52%	123	273
Esas faaliyet kar marjı	12.1%	8.8%	27.5%	3.3 puan	-15.4 puan	10.7%	24.6%
FAVÖK (mio TL)	145	107	173	36%	-16%	252	389
FAVÖK marjı	22.0%	21.6%	28.8%	0.4 puan	-6.8 puan	21.8%	35.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-16	29	13	a.d.	a.d.	12	31
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-206	-106	-41	a.d.	a.d.	-312	-190
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-7	-13	99	a.d.	a.d.	-20	260
Vergi öncesi kar (mio TL)	-149	-47	235	a.d.	a.d.	-196	374
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-5	-26	-100	a.d.	a.d.	-31	-99
Net kar (mio TL)	-154	-73	134	a.d.	a.d.	-227	275
Net kar marjı	-23.5%	-14.8%	22.4%	-8.7 puan	-45.9 puan	-19.7%	24.8%
Net borç* (mio TL)	316	296	1,194	7%	-74%	316	1,612
Net borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.8	0.1	0.0	0.8	1.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.6	0.0	-0.6	0.1	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-6.4%	1.2%	27.1%	-7.6 puan	-33.4 puan	-6.4%	20.0%
Aktif karlılık (yıllık)	-4.0%	0.9%	13.9%	-4.9 puan	-17.9 puan	-4.0%	10.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,866	1,665	578	12%	223%	1,866	781
Duran varlıklar (mio TL)	4,107	4,105	3,089	0%	33%	4,107	4,172
Özkaynaklar (mio TL)	3,759	3,968	1,881	-5%	100%	3,759	2,541
Stoklar (mio TL)	45	41	52	11%	-13%	45	70

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
OZATD	10 Ağustos	0.0%	2.7%	3.5%	7.7%	25.8%	57.2%

Alarko Gayrimenkul (ALGYO TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Alarko Gayrimenkul'un 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Alarko Gayrimenkul, 2Ç25'te yıllık bazda %56 artışla 69 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 37 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 36.3 puan azalışla %53.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 1 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 35 milyon TL net kar, 2Ç24: 83 milyon TL net zarar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 24.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 28.9 milyon TL net diğer gelir), 56.4 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 2.6 milyon TL net finansman gideri) ve 16.7 milyon TL vergi gideri kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 36.9 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.073 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 970 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7.2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0.4x PD/DD çarpanından işlem görmektedir.

ALGYO	
Şirket İsmi	Alarko G.M.Y.O.
Bulunduğu Sektör	Gayrimenkul Yatırım Ort.
Endeks	XUMAL:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	25.50
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	16.74
Fiyat (son kapanış, TL)	21.68
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,283
Piyasa Değeri (milyon USD)	155
Defter Değeri (milyon TL)	15,811
Defter Değeri (milyon USD)	398
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	43
Halka Açıklık Oranı	48%
F/K (son 4 çeyrek)	9.9
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	33.3
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	21.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.4
YBB - Nominal	4%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	69	47	44	46%	56%	116	89
Brüt kar (mio TL)	37	35	40	6%	-7%	72	81
Brüt kar marjı	53.9%	74.4%	90.2%	-20.5 puan	-36.3 puan	62.2%	91.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	24	20	26	21%	-8%	44	47
Faaliyet giderleri/satışlar	35.1%	42.4%	59.9%	-7.3 puan	-24.8 puan	38.1%	53.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	13	15	13	-14%	-3%	28	34
Esas faaliyet kar marjı	18.7%	31.9%	30.2%	-13.2 puan	-11.5 puan	24.1%	38.1%
FAVÖK (mio TL)	13	15	14	-14%	-3%	28	34
FAVÖK marjı	19.1%	32.5%	30.8%	-13.4 puan	-11.7 puan	24.5%	38.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	24	115	29	-79%	-16%	139	232
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-56	-59	-3	a.d.	a.d.	-115	-9
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	37	-30	-122	a.d.	a.d.	7	-335
Vergi öncesi kar (mio TL)	18	41	-83	-57%	a.d.	59	-78
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-17	-5	0	a.d.	a.d.	-22	0
Net kar (mio TL)	1	35	-83	-97%	a.d.	37	-78
Net kar marjı	1.5%	75.7%	-188.7%	-74.2 puan	190.2 puan	31.6%	-88.2%
Net borç* (mio TL)	2,073	970	-152	114%	a.d.	2,073	-205
Net borç/FAVÖK	8.3	3.9	-0.4	4.4	8.7	8.3	-0.5
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.0%	3.5%	13.2%	0.5 puan	-9.2 puan	4.0%	9.8%
Aktif karlılık (yıllık)	2.9%	2.6%	11.6%	0.3 puan	-8.7 puan	2.9%	8.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	855	1,301	2,270	-34%	-62%	855	3,066
Duran varlıklar (mio TL)	21,033	19,715	12,868	7%	63%	21,033	17,378
Özkaynaklar (mio TL)	15,811	15,775	13,370	0%	18%	15,811	18,056
Stoklar (mio TL)	0	0	67	a.d.	a.d.	0	90

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALGYO	8 Ağustos	-0.6%	0.4%	0.6%	3.1%	6.3%	18.7%

Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri (KRPLS Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri, 2Ç25'te yıllık bazda %10 azalışla 483 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 190 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %11 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.4 puan azalışla %39.4 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %17 azalışla 100 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.8 puan azalışla %20.6 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 2 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 54 milyon TL net zarar, 2Ç24: 16 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 8 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 11.4 milyon TL net diğer gider), 73.3 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 51 milyon TL net finansman gideri) ve 17.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 27 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.6 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 446 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 422 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.83x oldu (Mart 2025: 1.61x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7.5 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7.7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

KRPLS	
Şirket İsmi	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri
Bulunduğu Sektör	Diğer
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	8.89
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	6.08
Fiyat (son kapanış, TL)	8.19
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,430
Piyasa Değeri (milyon USD)	35
Defter Değeri (milyon TL)	829
Defter Değeri (milyon USD)	21
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	20
Halka Açıklık Oranı	45%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	7.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.7
YBB - Nominal	3%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	483	409	535	18%	-10%	892
Brüt kar (mio TL)	190	157	212	21%	-11%	347
Brüt kar marjı	39.4%	38.4%	39.7%	0.9 puan	-0.4 puan	38.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	126	151	129	-16%	-2%	277
Faaliyet giderleri/satışlar	26.2%	36.9%	24.2%	-10.7 puan	2 puan	31.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	64	6	83	921%	-23%	70
Esas faaliyet kar marjı	13.2%	1.5%	15.5%	11.7 puan	-2.3 puan	7.8%
FAVÖK (mio TL)	100	41	120	141%	-17%	141
FAVÖK marjı	20.6%	10.1%	22.5%	10.5 puan	-1.8 puan	15.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-8	-7	-11	a.d.	a.d.	-15
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-73	-62	-51	a.d.	a.d.	-136
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2	13	23	a.d.	a.d.	11
Vergi öncesi kar (mio TL)	-19	-50	43	a.d.	a.d.	-69
Vergi gideri/geliri (mio TL)	18	-4	-27	a.d.	a.d.	13
Net kar (mio TL)	-2	-54	16	a.d.	a.d.	-56
Net kar marjı	-0.4%	-13.3%	3.1%	12.9 puan	-3.4 puan	-6.3%
Net borç* (mio TL)	446	422	311	6%	43%	446
Net borç/FAVÖK	1.8	1.6	1.3	0.2	0.6	1.8
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-17.8%	-15.7%	-14.0%	-2.2 puan	-3.8 puan	-17.8%
Aktif karlılık (yıllık)	-8.7%	-7.6%	-7.4%	-1.1 puan	-1.3 puan	-8.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	944	946	760	0%	24%	944
Duran varlıklar (mio TL)	747	760	596	-2%	25%	747
Özkaynaklar (mio TL)	829	829	721	0%	15%	829
Stoklar (mio TL)	215	226	195	-5%	10%	215

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KRPLS	8 Ağustos	-0.1%	0.6%	7.2%	8.5%	7.6%	19.7%

Altinyunus Çeşme (AYCES TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Altinyunus Çeşme'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Altinyunus Çeşme, 2Ç25'te yıllık bazda %2 azalışla 84 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 7 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %53 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 9.3 puan azalışla %8.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %87 azalışla 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 18.1 puan azalışla %2.6 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 0.3 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 32 milyon TL net zarar, 2Ç24: 15 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 1.3 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 0.3 milyon TL net diğer gider), 3.5 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 9.6 milyon TL net finansman gideri) ve 21.5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 6.2 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.7 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 90 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 9 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.76x oldu (Mart 2025: 0.14x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17.3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 237.07x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

AYCES	
Şirket İsmi	Altinyunus Çeşme
Bulunduğu Sektör	Turizm
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	623.00
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	369.75
Fiyat (son kapanış, TL)	480.50
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,013
Piyasa Değeri (milyon USD)	296
Defter Değeri (milyon TL)	4,303
Defter Değeri (milyon USD)	108
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	57
Halka Açıklık Oranı	7%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	237.1
PD/Satışlar (son 4 çeyrek)	32.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.8
YBB - Nominal	-8%
YBB - Relatif	-17%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	84	43	85	95%	-2%	127
Brüt kar (mio TL)	7	-12	15	a.d.	-53%	-5
Brüt kar marjı	8.5%	-27.5%	17.8%	36 puan	-9.3 puan	-3.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	30	28	27	9%	11%	57
Faaliyet giderleri/satışlar	35.7%	64.2%	31.6%	-28.5 puan	4.1 puan	45.3%
Esas faaliyet kan (mio TL)	-23	-39	-12	a.d.	a.d.	-62
Esas faaliyet kan marjı	-27.2%	-91.7%	-13.8%	64.5 puan	-13.4 puan	-49.0%
FAVÖK (mio TL)	2	-23	18	a.d.	-87%	-21
FAVÖK marjı	2.6%	-54.4%	20.7%	57.1 puan	-18.1 puan	-16.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1	0	0	a.d.	a.d.	1
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3	-2	-10	a.d.	a.d.	-5
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4	6	13	-35%	-71%	9
Vergi öncesi kar (mio TL)	-21	-36	-9	a.d.	a.d.	-57
Vergi gideri/geliri (mio TL)	21	4	-6	437%	a.d.	25
Net kar (mio TL)	0	-32	-15	a.d.	a.d.	-31
Net kar marjı	0.4%	-74.0%	-17.6%	74.3 puan	17.9 puan	-24.8%
Net borç* (mio TL)	90	9	71	860%	27%	90
Net borç/FAVÖK	1.8	0.1	1.5	1.6	0.3	1.8
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.2%	-0.6%	-6.8%	0.4 puan	6.6 puan	-0.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.2%	-0.5%	-5.2%	0.3 puan	5 puan	-0.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	80	63	69	27%	15%	80
Duran varlıklar (mio TL)	5,503	5,420	3,643	2%	51%	5,503
Özkaynaklar (mio TL)	4,303	4,296	2,846	0%	51%	4,303
Stoklar (mio TL)	7	6	6	12%	2%	7

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AYCES	8 Ağustos	-3.2%	0.5%	4.0%	3.1%	-1.6%	7.4%

Alarko Carrier (ALCAR TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Alarko Carrier, 2Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 2.013 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 455 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %89 artış gösterdi. Brüt kâr marjı ise 9.4 puan artışla %22.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te 101 milyon TL (2Ç24: -80 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %5 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 57 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 228 milyon TL net zarar, 2Ç24: 167 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 49.8 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 74.9 milyon TL net diğer gelir), 225.5 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 194.2 milyon TL net finansman gideri) ve 11.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 45.4 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 34.5 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.691 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 433 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9.2 altında performans göstermiştir.

ALCAR	
Şirket İsmi	Alarko Carrier
Bulunduğu Sektör	Dayanıklı Tüketim
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	1334.24
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	799.31
Fiyat (son kapanış, TL)	1034.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,167
Piyasa Değeri (milyon USD)	275
Defter Değeri (milyon TL)	2,019
Defter Değeri (milyon USD)	51
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	38
Halka Açıklık Oranı	14%
F/K (son 4 çeyrek)	21.1
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	1.8
PD/Satışlar (son 4 çeyrek)	5.5
PD/DD (son 4 çeyrek)	1%
YBB - Nominal	-9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	2,013	1,296	1,822	55%	10%	3,309
Brüt kar (mio TL)	455	206	240	121%	89%	661
Brüt kar marjı	22.6%	15.9%	13.2%	6.7 puan	9.4 puan	20.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	382	320	374	19%	2%	702
Faaliyet giderleri/satışlar	19.0%	24.7%	20.5%	-5.7 puan	-1.5 puan	21.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	73	-114	-133	a.d.	a.d.	-41
Esas faaliyet kar marjı	3.6%	-8.8%	-7.3%	12.4 puan	10.9 puan	-1.2%
FAVÖK (mio TL)	101	-86	-80	a.d.	a.d.	14
FAVÖK marjı	5.0%	-6.7%	-4.4%	11.7 puan	9.4 puan	0.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	50	104	75	-52%	-34%	153
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-225	-197	-194	a.d.	a.d.	-422
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	34	-28	41	a.d.	-15%	6
Vergi öncesi kar (mio TL)	-68	-235	-212	a.d.	a.d.	-304
Vergi gideri/geliri (mio TL)	11	7	45	55%	-75%	19
Net kar (mio TL)	-57	-228	-167	a.d.	a.d.	-285
Net kar marjı	-2.8%	-17.6%	-9.1%	14.8 puan	6.3 puan	-8.6%
Net borç* (mio TL)	1,691	433	1,270	291%	33%	1,691
Net borç/FAVÖK	-9.1	-1.2	-6.6	-7.9	-2.5	-9.1
Net borç/özsermaye	0.8	0.2	0.8	0.7	0.1	0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.2%	15.1%	-34.7%	11.1 puan	60.9 puan	26.2%
Aktif karlılık (yıllık)	9.5%	6.4%	-12.1%	3.1 puan	21.6 puan	9.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,314	5,250	3,557	-18%	21%	4,314
Duran varlıklar (mio TL)	1,244	1,265	1,102	-2%	13%	1,244
Özkaynaklar (mio TL)	2,019	2,784	1,621	-27%	25%	2,019
Stoklar (mio TL)	1,404	1,530	1,388	-8%	1%	1,404

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALCAR	8 Ağustos	-2.0%	0.1%	3.5%	3.3%	12.5%	21.6%

Viking Kâğıt (VKING TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Viking Kağıt'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Viking Kağıt, 2Ç25'te yıllık bazda %26 azalışla 168 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 33 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %720 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 18.1 puan artışla %19.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -2 milyon TL (2Ç24: -43 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 145 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 132 milyon TL net zarar, 2Ç24: 139 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 32.6 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 10.8 milyon TL net diğer gider), 312.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 214 milyon TL net finansman gideri) ve 98.9 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 26.4 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 127.4 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.408 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.220 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14.3 üzerinde performans göstermiştir.

VKING	
Şirket İsmi	Viking Kağıt
Bulunduğu Sektör	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	51.15
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	23.50
Fiyat (son kapanış, TL)	43.08
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,809
Piyasa Değeri (milyon USD)	45
Defter Değeri (milyon TL)	261
Defter Değeri (milyon USD)	7
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	20
Halka Açıklık Oranı	31%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	---
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	5.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	6.9
YBB - Nominal	28%
YBB - Relatif	14%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	168	220	228	-24%	-26%	388
Brüt kar (mio TL)	33	4	4	685%	720%	38
Brüt kar marjı	19.9%	1.9%	1.8%	17.9 puan	18.1 puan	9.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	59	64	75	-8%	-21%	124
Faaliyet giderleri/satışlar	35.3%	29.3%	32.8%	6 puan	2.4 puan	31.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-26	-60	-71	a.d.	a.d.	-86
Esas faaliyet kar marjı	-15.4%	-27.3%	-31.0%	11.9 puan	15.7 puan	-22.2%
FAVÖK (mio TL)	-2	-35	-43	a.d.	a.d.	-37
FAVÖK marjı	-1.0%	-15.9%	-18.8%	14.9 puan	17.8 puan	-9.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-33	-27	-11	a.d.	a.d.	-60
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-313	-266	-214	a.d.	a.d.	-578
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	127	232	130	-45%	-2%	360
Vergi öncesi kar (mio TL)	-244	-121	-165	a.d.	a.d.	-364
Vergi gideri/geliri (mio TL)	99	-11	26	a.d.	275%	88
Net kar (mio TL)	-145	-132	-139	a.d.	a.d.	-277
Net kar marjı	-86.3%	-59.8%	-61.0%	-26.5 puan	-25.3 puan	-71.3%
Net borç* (mio TL)	2,408	2,220	1,328	8%	81%	2,408
Net borç/FAVÖK	-69.1	-29.2	-8.6	-39.9	-60.5	-69.1
Net borç/özsermaye	9.2	-24.4	7.4	33.7	1.9	9.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-257.5%	731.3%	1.0%	-988.8 puan	-258.5 puan	-257.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-18.8%	-23.1%	0.1%	4.3 puan	-18.9 puan	-18.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	465	388	359	20%	29%	465
Duran varlıklar (mio TL)	3,100	2,488	1,687	25%	84%	3,100
Özkaynaklar (mio TL)	261	-91	180	a.d.	45%	261
Stoklar (mio TL)	214	118	149	81%	44%	214

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
VKING	8 Ağustos	-0.9%	-4.1%	-5.4%	5.1%	21.1%	52.2%

Eczacıbaşı İlaç (ECILC TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Eczacıbaşı İlaç'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Eczacıbaşı İlaç, 2Ç25'te yıllık bazda %7 azalışla 2.079 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 483 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %47 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 17.5 puan azalışla %23.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -287 milyon TL (2Ç24: 161 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-13.8 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 299 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1.631 milyon TL net kar, 2Ç24: 463 milyon TL net zarar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 815.7 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 19.2 milyon TL net diğer gelir), 423 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 243 milyon TL net finansman gideri) ve 262.1 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 161.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 130 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 896 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.078 milyon TL net nakit pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %0.3 üzerinde performans göstermiştir.

ECILC	
Şirket İsmi	Eczacıbaşı İlaç
Bulunduğu Sektör	Sağlık
Endeks	XUMALİS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	54.90
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	35.89
Fiyat (son kapanış, TL)	51.40
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	35,222
Piyasa Değeri (milyon USD)	869
Defter Değeri (milyon TL)	52,943
Defter Değeri (milyon USD)	1,332
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	225
Halka Açıklık Oranı	19%
F/K (son 4 çeyrek)	12.0
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	3.7
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.7
YBB - Nominal	12%
YBB - Relatif	0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	2,079	2,255	2,232	-8%	-7%	4,334	5,268
Brüt kar (mio TL)	483	774	908	-38%	-47%	1,257	2,148
Brüt kar marjı	23.2%	34.3%	40.7%	-11.1 puan	-17.5 puan	29.0%	40.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	969	1,095	872	-12%	11%	2,063	1,796
Faaliyet giderleri/satışlar	46.6%	48.5%	39.1%	-1.9 puan	7.5 puan	47.6%	34.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-486	-321	36	a.d.	a.d.	-807	352
Esas faaliyet kar marjı	-23.4%	-14.2%	1.6%	-9.2 puan	-25 puan	-18.6%	6.7%
FAVÖK (mio TL)	-287	-112	161	a.d.	a.d.	-399	759
FAVÖK marjı	-13.8%	-5.0%	7.2%	-8.8 puan	-21 puan	-9.2%	14.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	816	2,792	19	-71%	4146%	3,607	442
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-423	-439	-243	a.d.	a.d.	-862	-740
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	130	14	-437	827%	a.d.	144	218
Vergi öncesi kar (mio TL)	37	2,047	-625	-98%	a.d.	2,083	272
Vergi gideri/geliri (mio TL)	262	-416	162	a.d.	62%	-154	-75
Net kar (mio TL)	299	1,631	-463	-82%	a.d.	1,930	197
Net kar marjı	14.4%	72.3%	-20.7%	-58 puan	35.1 puan	44.5%	3.7%
Net borç* (mio TL)	-896	-2,078	1,745	a.d.	a.d.	-896	2,357
Net borç/FAVÖK	2.7	-20.8	2.2	23.5	0.5	2.7	2.9
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.5%	4.0%	9.2%	1.5 puan	-3.7 puan	5.5%	6.8%
Aktif karlılık (yıllık)	4.5%	3.2%	7.5%	1.3 puan	-3.1 puan	4.5%	5.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	9,227	11,176	5,384	-17%	71%	9,227	7,271
Duran varlıklar (mio TL)	56,325	56,205	46,811	0%	20%	56,325	63,218
Özkaynaklar (mio TL)	52,947	54,003	42,812	-2%	24%	52,947	57,817
Stoklar (mio TL)	2,380	2,298	1,702	4%	40%	2,380	2,298

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ECILC	8 Ağustos	0.2%	4.0%	4.3%	2.3%	8.2%	19.9%

Pınar Süt (PNSUT Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Pınar Süt'ün 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Pınar Süt, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 3.670 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 332 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %26 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 2.8 puan azalışla %9.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %73 artışla 71 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.8 puan artışla %1.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 354 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 128 milyon TL net kar, 2Ç24: 696 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 7.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 51.2 milyon TL net diğer gider), 456.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 463.2 milyon TL net finansman gideri) ve 19.8 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 223 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 136.8 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 4.580 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.911 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15.5 üzerinde performans göstermiştir.

PNSUT	
Şirket İsmi	Pınar Süt
Bulunduğu Sektör	Biraçılık Ve Meşrubat
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	13.44
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	7.65
Fiyat (son kapanış, TL)	12.79
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,024
Piyasa Değeri (milyon USD)	99
Defter Değeri (milyon TL)	10,102
Defter Değeri (milyon USD)	254
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	25
Halka Açıklık Oranı	38%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	0.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	29%
YBB - Nominal	16%
YBB - Relatif	16%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	3,670	3,802	3,799	-3%	-3%	7,473
Brüt kar (mio TL)	332	499	450	-33%	-26%	831
Brüt kar marjı	9.1%	13.1%	11.8%	-4.1 puan	-2.8 puan	11.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	393	445	400	-12%	-2%	838
Faaliyet giderleri/satışlar	10.7%	11.7%	10.5%	-1 puan	0.2 puan	11.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-61	55	50	a.d.	a.d.	-6
Esas faaliyet kar marjı	-1.7%	1.4%	1.3%	-3.1 puan	-3 puan	-0.1%
FAVÖK (mio TL)	71	195	41	-64%	73%	266
FAVÖK marjı	1.9%	5.1%	1.1%	-3.2 puan	0.8 puan	3.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7	106	-51	-93%	a.d.	113
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-457	-448	-463	a.d.	a.d.	-905
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	137	317	-9	-57%	a.d.	454
Vergi öncesi kar (mio TL)	-374	30	-473	a.d.	a.d.	-344
Vergi gideri/geliri (mio TL)	20	98	-223	-80%	a.d.	118
Net kar (mio TL)	-354	128	-696	a.d.	a.d.	-226
Net kar marjı	-9.6%	3.4%	-18.3%	-13 puan	8.7 puan	-3.0%
Net borç* (mio TL)	4,580	4,911	4,353	-7%	5%	4,580
Net borç/FAVÖK	-485.7	-125.2	-62.1	-360.5	-423.6	-485.7
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.6	0.0	-0.1	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-14.9%	-17.5%	-7.4%	2.6 puan	-7.5 puan	-14.9%
Aktif karlılık (yıllık)	-7.6%	-9.3%	-3.7%	1.7 puan	-3.9 puan	-7.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	7,192	7,143	6,481	1%	11%	7,192
Duran varlıklar (mio TL)	12,636	12,812	9,273	-1%	36%	12,636
Özkaynaklar (mio TL)	10,102	10,584	7,820	-5%	29%	10,102
Stoklar (mio TL)	1,902	1,901	2,350	0%	-19%	1,902

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
PNSUT	8 Ağustos	0.8%	2.3%	12.4%	10.4%	33.4%	43.7%

Koç Metalurji (KOCMT Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Koç Metalurji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Koç Metalurji, 2Ç25'te yıllık bazda %21 artışla 5.006 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 63 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %52 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.9 puan azalışla %1.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %32 azalışla 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.3 puan azalışla %1.7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 63 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 345 milyon TL net zarar, 2Ç24: 79 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 29 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 292.1 milyon TL net diğer gelir), 188.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 111.1 milyon TL net finansman geliri) ve 99.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 204 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 14.5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.474 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.756 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 6.08x oldu (Mart 2025: 3.98x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21.6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10.36x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

KOCMT	
Şirket İsmi	Koç Metalurji
Bulunduğu Sektör	Demir, Çelik Döküm
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	18.56
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	11.00
Fiyat (son kapanış, TL)	14.70
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,689
Piyasa Değeri (milyon USD)	165
Defter Değeri (milyon TL)	11,001
Defter Değeri (milyon USD)	277
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	73
Halka Açıklık Oranı	27%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	10.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.6
YBB - Nominal	-13%
YBB - Relatif	-22%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	5,006	3,774	4,138	33%	21%	8,781	7,212
Brüt kar (mio TL)	63	85	131	-26%	-52%	147	491
Brüt kar marjı	1.3%	2.2%	3.2%	-1.9 puan	-1.9 puan	1.7%	6.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	51	38	48	33%	6%	89	95
Faaliyet giderleri/satışlar	1.0%	1.0%	1.2%	0 puan	-0.1 puan	1.0%	1.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	12	47	83	-75%	-86%	58	396
Esas faaliyet kar marjı	0.2%	1.2%	2.0%	-1.8 puan	-1.8 puan	0.7%	5.5%
FAVÖK (mio TL)	83	117	122	-29%	-32%	200	501
FAVÖK marjı	1.7%	3.1%	2.9%	-1.4 puan	-1.3 puan	2.3%	6.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	29	-53	292	a.d.	-90%	-24	251
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-188	-12	111	a.d.	a.d.	-200	-68
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-14	-320	-203	a.d.	a.d.	-334	-318
Vergi öncesi kar (mio TL)	-162	-338	283	a.d.	a.d.	-500	261
Vergi gideri/geliri (mio TL)	99	-7	-204	a.d.	a.d.	93	-84
Net kar (mio TL)	-63	-345	79	a.d.	a.d.	-408	177
Net kar marjı	-1.3%	-9.1%	1.9%	7.9 puan	-3.2 puan	-4.6%	2.5%
Net borç* (mio TL)	-2,474	-1,756	-2,158	a.d.	a.d.	-2,474	-2,914
Net borç/FAVÖK	-6.1	-4.0	-1.9	-2.1	-4.2	-6.1	-2.6
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-4.7%	-3.4%	3.0%	-1.3 puan	-7.7 puan	-4.7%	2.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-3.5%	-2.6%	2.5%	-0.9 puan	-5.9 puan	-3.5%	1.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,889	6,608	4,319	4%	60%	6,889	5,832
Duran varlıklar (mio TL)	8,128	8,100	6,007	0%	35%	8,128	8,112
Özkaynaklar (mio TL)	11,001	11,080	8,559	-1%	29%	11,001	11,558
Stoklar (mio TL)	2,429	3,428	1,624	-29%	50%	2,429	2,193

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KOCMT	8 Ağustos	-2.3%	-3.9%	0.8%	3.4%	1.1%	23.9%

Alkim Kâğıt (ALKA TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Alkim Kağıt'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Alkim Kağıt, 2Ç25'te yıllık bazda %12 azalışla 657 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 58 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %41 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 4.3 puan azalışla %8.8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %53 azalışla 16 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2.1 puan azalışla %2.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %5 azalışla 25 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 39 milyon TL net zarar, 2Ç24: 26 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 54.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 52.3 milyon TL net diğer gelir), 43.9 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.7 milyon TL net finansman gideri) ve 31.3 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 80.6 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 21.5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 239 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 154 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.76x oldu (Mart 2025: 1.0x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 44.57x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

ALKA	
Şirket İsmi	Alkim Kağıt
Bulunduğu Sektör	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	10.48
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	6.04
Fiyat (son kapanış, TL)	7.90
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,807
Piyasa Değeri (milyon USD)	143
Defter Değeri (milyon TL)	1,937
Defter Değeri (milyon USD)	49
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	34
Halka Açıklık Oranı	19%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	44.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	3.0
YBB - Nominal	-14%
YBB - Relatif	-23%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	657	628	747	5%	-12%	1,285
Brüt kar (mio TL)	58	67	98	-14%	-41%	125
Brüt kar marjı	8.8%	10.7%	13.1%	-1.9 puan	-4.3 puan	9.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	54	57	76	-6%	-29%	110
Faaliyet giderleri/satışlar	8.2%	9.0%	10.1%	-0.9 puan	-2 puan	8.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4	11	22	-59%	-80%	15
Esas faaliyet kar marjı	0.7%	1.7%	3.0%	-1 puan	-2.3 puan	1.2%
FAVÖK (mio TL)	16	22	34	-28%	-53%	38
FAVÖK marjı	2.4%	3.5%	4.6%	-1.1 puan	-2.1 puan	3.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	54	12	52	336%	4%	67
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-44	-5	-2	a.d.	a.d.	-49
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-21	-22	-127	a.d.	a.d.	-44
Vergi öncesi kar (mio TL)	-7	-4	-55	a.d.	a.d.	-11
Vergi gideri/geliri (mio TL)	31	-35	81	a.d.	-61%	-3
Net kar (mio TL)	25	-39	26	a.d.	-5%	-14
Net kar marjı	3.7%	-6.2%	3.5%	9.9 puan	0.3 puan	-1.1%
Net borç* (mio TL)	239	-154	-353	a.d.	a.d.	239
Net borç/FAVÖK	1.8	-1.0	-0.6	2.8	2.3	1.8
Net borç/özsermaye	0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-5.3%	-5.2%	2.3%	0 puan	-7.6 puan	-5.3%
Aktif karlılık (yıllık)	-3.4%	-3.3%	1.6%	0 puan	-5 puan	-3.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,238	1,417	1,282	-13%	-3%	1,238
Duran varlıklar (mio TL)	1,783	1,607	897	11%	99%	1,783
Özkaynaklar (mio TL)	1,937	1,919	1,508	1%	28%	1,937
Stoklar (mio TL)	372	395	422	-6%	-12%	372

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALKA	11 Ağustos	0.9%	3.7%	2.7%	3.8%	2.9%	20.1%

Koza Altın İşletmeleri (KOZAL TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Koza Altın İşletmeleri'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Koza Altın İşletmeleri, 2Ç25'te yıllık bazda %2 azalışla 2.752 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 1.380 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %57 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 19.1 puan artışla %50.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık bazda yatay seyir izleyerek 799 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.6 puan artışla %29 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 1.140 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 537 milyon TL net kar, 2Ç24: 53 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 1.378 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 850.1 milyon TL net diğer gelir), 0.2 milyon TL net finansman gideri ve 3.5 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 1.182 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 819.2 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 14.895 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 14.777 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 8.65x oldu (Mart 2025: 8.57x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4.9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 28.59x F/K ve 36.23x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

KOZAL	
Şirket İsmi	Koza Altın İşletmeleri
Bulunduğu Sektör	Madencilik
Endeks	XU030İS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	30.08
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	18.47
Fiyat (son kapanış, TL)	24.12
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	77,244
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,901
Defter Değeri (milyon TL)	36,168
Defter Değeri (milyon USD)	910
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	1,210
Halka Açıklık Oranı	29%
F/K (son 4 çeyrek)	28.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	36.2
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	6.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.1
YBB - Nominal	7%
YBB - Relatif	-5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	2,752	4,474	2,819	-38%	-2%	7,226	7,108
Brüt kar (mio TL)	1,380	1,275	876	8%	57%	2,656	2,272
Brüt kar marjı	50.2%	28.5%	31.1%	21.6 puan	19.1 puan	36.8%	32.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	795	772	657	3%	21%	1,567	1,419
Faaliyet giderleri/satışlar	28.9%	17.3%	23.3%	11.6 puan	5.6 puan	21.7%	20.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	585	503	219	16%	167%	1,088	853
Esas faaliyet kar marjı	21.3%	11.3%	7.8%	10 puan	13.5 puan	15.1%	12.0%
FAVÖK (mio TL)	799	689	802	16%	0%	1,488	1,958
FAVÖK marjı	29.0%	15.4%	28.4%	13.6 puan	0.6 puan	20.6%	27.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,378	524	850	163%	62%	1,902	2,418
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	-6
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-819	-533	-2,304	a.d.	a.d.	-1,352	-3,975
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,143	495	-1,235	131%	a.d.	1,638	-711
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	42	1,182	a.d.	a.d.	38	390
Net kar (mio TL)	1,140	537	-53	112%	a.d.	1,676	-321
Net kar marjı	41.4%	12.0%	-1.9%	29.4 puan	43.3 puan	23.2%	-4.5%
Net borç* (mio TL)	-14,895	-14,777	-10,656	a.d.	a.d.	-14,895	-14,391
Net borç/FAVÖK	-8.7	-8.6	-1.9	-0.1	-6.7	-8.7	-2.6
Net borç/özsermaye	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.5%	4.3%	-2.5%	3.2 puan	10 puan	7.5%	-1.9%
Aktif karlılık (yıllık)	6.8%	3.9%	-2.2%	2.9 puan	9 puan	6.8%	-1.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	18,185	17,976	12,501	1%	45%	18,185	16,882
Duran varlıklar (mio TL)	21,619	20,683	15,291	5%	41%	21,619	20,650
Özkaynaklar (mio TL)	36,168	35,001	24,891	3%	45%	36,168	33,615
Stoklar (mio TL)	1,868	1,693	1,405	10%	33%	1,868	1,898

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KOZAL	11 Ağustos	4.1%	5.2%	5.0%	5.9%	-2.9%	3.6%

Link Bilgisayar (LINK TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Link Bilgisayar'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Link Bilgisayar, 2Ç25'te yıllık bazda %972 artışla 264 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 128 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %512 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 36.5 puan azalışla %48.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %1854 artışla 111 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 19 puan artışla %42.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %1159 artışla 122 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 39 milyon TL net kar, 2Ç24: 10 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 92.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 20.1 milyon TL net diğer gelir), 1 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 0.3 milyon TL net finansman geliri) ve 20.2 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 2.4 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 32.5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 313 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 281 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.74x oldu (Mart 2025: 0.89x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15.8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 30.81x F/K ve 32.61x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

LINK	
Şirket İsmi	Link Bilgisayar
Bulunduğu Sektör	Teknoloji
Endeks	XUTUM:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	714.50
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	379.00
Fiyat (son kapanış, TL)	646.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,051
Piyasa Değeri (milyon USD)	346
Defter Değeri (milyon TL)	1,321
Defter Değeri (milyon USD)	33
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	69
Halka Açıklık Oranı	56%
F/K (son 4 çeyrek)	30.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	32.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	11.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	10.6
YBB - Nominal	30%
YBB - Relatif	16%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyresel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	264	312	25	-15%	972%	577
Brüt kar (mio TL)	128	127	21	1%	512%	255
Brüt kar marjı	48.5%	40.7%	85.0%	7.9 puan	-36.5 puan	44.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	47	44	21	7%	122%	90
Faaliyet giderleri/satışlar	17.6%	14.0%	85.3%	3.6 puan	-67.7 puan	15.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	82	83	0	-2%	a.d.	165
Esas faaliyet kar marjı	30.9%	26.7%	-0.3%	4.2 puan	31.2 puan	28.6%
FAVÖK (mio TL)	111	94	6	19%	1854%	205
FAVÖK marjı	42.2%	30.0%	23.1%	12.2 puan	19 puan	35.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	92	20	20	358%	358%	112
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1	1	0	-15%	217%	2
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-32	-42	-13	a.d.	a.d.	-74
Vergi öncesi kar (mio TL)	142	63	7	126%	1848%	205
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-20	-24	2	a.d.	a.d.	-44
Net kar (mio TL)	122	39	10	212%	1159%	161
Net kar marjı	46.2%	12.5%	39.4%	33.7 puan	6.9 puan	28.0%
Net borç* (mio TL)	-313	-281	-133	a.d.	a.d.	-313
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.9	-2.0	0.1	1.3	-0.7
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.7	0.0	0.5	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	34.5%	28.6%	6.3%	5.9 puan	28.2 puan	34.5%
Aktif karlılık (yıllık)	26.0%	19.7%	5.6%	6.3 puan	20.4 puan	26.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,108	1,088	148	2%	648%	1,108
Duran varlıklar (mio TL)	645	656	56	-2%	1048%	645
Özkaynaklar (mio TL)	1,321	1,199	182	10%	626%	1,321
Stoklar (mio TL)	60	85	0	-29%	56117%	60

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
LINK	11 Ağustos	5.5%	11.8%	10.6%	10.8%	-3.9%	7.6%

Makim Makina (MAKIM TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Makim Makine'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Makim Makina Teknolojileri, 2Ç25'te yıllık bazda %2 azalışla 270 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 45 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %51 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 16.3 puan azalışla %16.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -8 milyon TL (2Ç24: 56 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 68 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 5 milyon TL net kar, 2Ç24: 44 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 3.2 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 1.6 milyon TL net diğer gider), 37.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 3.5 milyon TL net finansman gideri) ve 6.8 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 10.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 97 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 48 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.32x oldu (Mart 2025: 0.35x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 36.63x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

MAKIM	
Şirket İsmi	Makim Makina Teknolojileri
Bulunduğu Sektör	Diğer
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	29.30
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	15.56
Fiyat (son kapanış, TL)	23.26
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,605
Piyasa Değeri (milyon USD)	64
Defter Değeri (milyon TL)	921
Defter Değeri (milyon USD)	23
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	38
Halka Açıklık Oranı	38%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	36.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.8
YBB - Nominal	0%
YBB - Relatif	-11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	270	266	275	1%	-2%	536	633
Brüt kar (mio TL)	45	49	90	-9%	-51%	94	197
Brüt kar marjı	16.5%	18.4%	32.8%	-1.8 puan	-16.3 puan	17.4%	31.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	57	59	41	-2%	42%	116	79
Faaliyet giderleri/satışlar	21.3%	22.0%	14.7%	-0.7 puan	6.6 puan	21.6%	12.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-13	-10	50	a.d.	a.d.	-22	118
Esas faaliyet kar marjı	-4.8%	-3.6%	18.1%	-1.2 puan	-22.9 puan	-4.2%	18.6%
FAVÖK (mio TL)	-8	5	56	a.d.	a.d.	-3	129
FAVÖK marjı	-3.0%	1.9%	20.4%	-4.9 puan	-23.4 puan	-0.6%	20.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3	40	-2	a.d.	a.d.	37	10
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-38	-17	-4	a.d.	a.d.	-55	-30
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-7	2	-12	a.d.	a.d.	-5	5
Vergi öncesi kar (mio TL)	-61	15	33	a.d.	a.d.	-46	101
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-7	-10	11	a.d.	a.d.	-17	-22
Net kar (mio TL)	-68	5	44	a.d.	a.d.	-63	79
Net kar marjı	-25.1%	1.9%	15.9%	-27 puan	-41 puan	-11.7%	12.5%
Net borç* (mio TL)	97	48	20	102%	390%	97	27
Net borç/FAVÖK	1.3	0.3	0.1	1.0	1.3	1.3	0.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.4%	3.5%	28.9%	-11.8 puan	-37.3 puan	-8.4%	21.4%
Aktif karlılık (yıllık)	-5.6%	2.4%	21.8%	-7.9 puan	-27.4 puan	-5.6%	16.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	665	713	548	-7%	21%	665	740
Duran varlıklar (mio TL)	723	741	443	-2%	63%	723	599
Özkaynaklar (mio TL)	921	991	748	-7%	23%	921	1,010
Stoklar (mio TL)	212	229	166	-7%	28%	212	224

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
MAKIM	11 Ağustos	7.4%	17.8%	21.7%	22.0%	21.8%	10.3%

Kocaer Çelik (KCAER TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Kocaer Çelik, 2Ç25'te yıllık bazda %14 artışla 5.720 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 1.138 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %26 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.9 puan artışla %19.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %21 artışla 807 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.8 puan artışla %14.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %86 artışla 100 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 289 milyon TL net kar, 2Ç24: 54 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 6.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 143.3 milyon TL net diğer gelir), 597.2 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 265.9 milyon TL net finansman gideri) ve 50.6 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 108.8 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 57.4 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.805 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.432 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.13x oldu (Mart 2025: 1.04x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3.7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 98.64x F/K ve 12.71x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

KCAER	
Şirket İsmi	Kocaer Çelik
Bulunduğu Sektör	Demir, Çelik Temel
Endeks	XU100:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	15.71
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	9.86
Fiyat (son kapanış, TL)	15.03
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,782
Piyasa Değeri (milyon USD)	708
Defter Değeri (milyon TL)	11,022
Defter Değeri (milyon USD)	277
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	186
Halka Açıklık Oranı	24%
F/K (son 4 çeyrek)	98.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	12.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.6
YBB - Nominal	8%
YBB - Relatif	-4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	
Satışlar (mio TL)	5,720	4,795	5,024	19%	14%	10,515
Brüt kar (mio TL)	1,138	1,022	902	11%	26%	2,160
Brüt kar marjı	19.9%	21.3%	18.0%	-1.4 puan	1.9 puan	20.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	450	445	340	1%	32%	895
Faaliyet giderleri/satışlar	7.9%	9.3%	6.8%	-1.4 puan	1.1 puan	8.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	688	577	562	19%	22%	1,265
Esas faaliyet kar marjı	12.0%	12.0%	11.2%	0 puan	0.8 puan	12.0%
FAVÖK (mio TL)	807	693	666	17%	21%	1,499
FAVÖK marjı	14.1%	14.4%	13.3%	-0.3 puan	0.8 puan	14.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	6	146	143	-96%	-96%	152
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-597	-471	-266	a.d.	a.d.	-1,069
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	57	61	-275	-6%	a.d.	118
Vergi öncesi kar (mio TL)	155	313	165	-51%	-6%	467
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-51	-23	-109	a.d.	a.d.	-74
Net kar (mio TL)	100	289	54	-65%	86%	389
Net kar marjı	1.8%	6.0%	1.1%	-4.3 puan	0.7 puan	3.7%
Net borç*	2,805	2,432	2,045	15%	37%	2,805
Net borç/FAVÖK	1.1	1.0	0.7	0.1	0.4	1.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.6%	2.2%	14.8%	0.4 puan	-12.2 puan	2.6%
Aktif karlılık (yıllık)	1.3%	1.1%	8.4%	0.2 puan	-7.1 puan	1.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	11,634	11,637	8,148	0%	43%	11,634
Duran varlıklar (mio TL)	11,381	11,296	7,730	1%	47%	11,381
Özkaynaklar (mio TL)	11,059	11,040	9,043	0%	22%	11,059
Stoklar (mio TL)	3,981	3,932	2,973	1%	34%	3,981

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KCAER	11 Ağustos	0.4%	-1.2%	-2.6%	1.8%	6.7%	12.9%

Tat Gıda (TATGD TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Tat Gıda'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Tat Gıda, 2Ç25'te yıllık bazda %10 azalışla 1.692 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 231 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %41 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 5 puan artışla %13.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te 35 milyon TL (2Ç24: -65 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %2,1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 9 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 84 milyon TL net zarar, 2Ç24: 375 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 72.5 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 117.2 milyon TL net diğer gelir), 267.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 365.7 milyon TL net finansman gideri) ve 77.9 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 3.4 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 100 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.686 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 3.348 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 15.28x oldu (Mart 2025: 45.66x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10.9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 33.89x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TATGD	
Şirket İsmi	Tat Gıda
Bulunduğu Sektör	Gıda
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	14.90
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	10.41
Fiyat (son kapanış, TL)	13.37
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,273
Piyasa Değeri (milyon USD)	81
Defter Değeri (milyon TL)	3,635
Defter Değeri (milyon USD)	91
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı	41%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	33.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.9
YBB - Nominal	0%
YBB - Relatif	-11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,692	1,824	1,884	-7%	-10%	3,516
Brüt kar (mio TL)	231	162	164	43%	41%	393
Brüt kar marjı	13.7%	8.9%	8.7%	4.8 puan	5 puan	11.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	223	223	281	0%	-21%	446
Faaliyet giderleri/satışlar	13.2%	12.2%	14.9%	1 puan	-1.7 puan	12.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	8	-61	-116	a.d.	a.d.	-52
Esas faaliyet kar marjı	0.5%	-3.3%	-6.2%	3.8 puan	6.7 puan	-1.5%
FAVÖK (mio TL)	35	-13	-65	a.d.	a.d.	22
FAVÖK marjı	2.1%	-0.7%	-3.5%	2.8 puan	5.5 puan	0.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	73	74	117	-1%	-38%	146
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-268	-341	-366	a.d.	a.d.	-609
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	100	252	-13	-60%	a.d.	352
Vergi öncesi kar (mio TL)	-87	-76	-378	a.d.	a.d.	-163
Vergi gideri/geliri (mio TL)	78	-8	3	a.d.	2166%	70
Net kar (mio TL)	-9	-84	-375	a.d.	a.d.	-93
Net kar marjı	-0.5%	-4.6%	-19.9%	4.1 puan	19.4 puan	-2.6%
Net borç* (mio TL)	2,686	3,348	2,545	-20%	6%	2,686
Net borç/FAVÖK	15.3	45.7	-3.8	-30.4	19.1	15.3
Net borç/özsermaye	0.7	0.9	1.0	-0.2	-0.2	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.4%	-10.3%	-40.6%	9.9 puan	40.2 puan	-0.4%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.2%	-4.6%	-15.9%	4.4 puan	15.7 puan	-0.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,323	5,294	4,620	1%	15%	5,323
Duran varlıklar (mio TL)	3,028	2,943	2,034	3%	49%	3,028
Özkaynaklar (mio TL)	3,635	3,682	2,608	-1%	39%	3,635
Stoklar (mio TL)	2,272	3,024	2,022	-25%	12%	2,272

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TATGD	11 Ağustos	-1.0%	-0.4%	2.8%	6.2%	10.6%	23.5%

Bossa (BOSSA TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Bossa'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Bossa, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 1.620 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 432 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %14 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 3.9 puan artışla %26.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %31 artışla 342 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5.4 puan artışla %21.1 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %315 artışla 156 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 23 milyon TL net kar, 2Ç24: 38 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 223.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 51.2 milyon TL net diğer gelir), 253.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 121.9 milyon TL net finansman gideri) ve 125.6 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 53.3 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 60.1 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.354 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.480 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.05x oldu (Mart 2025: 3.59x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4.6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 26.77x F/K ve 16x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

BOSSA	
Şirket İsmi	Bossa
Bulunduğu Sektör	Tekstil, Entegre
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	10.34
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	5.56
Fiyat (son kapanış, TL)	7.70
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,010
Piyasa Değeri (milyon USD)	246
Defter Değeri (milyon TL)	9,168
Defter Değeri (milyon USD)	231
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	37
Halka Açıklık Oranı	14%
F/K (son 4 çeyrek)	26.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	16.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.8
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.1
YBB - Nominal	7%
YBB - Relatif	-5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,620	1,677	1,663	-3%	-3%	3,298	3,643
Brüt kar (mio TL)	432	214	379	101%	14%	646	877
Brüt kar marjı	26.6%	12.8%	22.8%	13.9 puan	3.9 puan	19.6%	24.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	180	194	180	-7%	0%	374	373
Faaliyet giderleri/satışlar	11.1%	11.6%	10.8%	-0.4 puan	0.3 puan	11.3%	10.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	252	21	199	1125%	27%	272	504
Esas faaliyet kar marjı	15.5%	1.2%	11.9%	14.3 puan	3.6 puan	8.3%	13.8%
FAVÖK (mio TL)	342	110	260	212%	31%	451	628
FAVÖK marjı	21.1%	6.5%	15.7%	14.6 puan	5.4 puan	13.7%	17.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	223	184	51	22%	336%	407	184
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-254	-226	-122	a.d.	a.d.	-480	-277
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	60	102	-37	-41%	a.d.	162	147
Vergi öncesi kar (mio TL)	282	80	91	251%	210%	362	559
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-126	-57	-53	a.d.	a.d.	-183	-122
Net kar (mio TL)	156	23	38	582%	315%	179	437
Net kar marjı	9.6%	1.4%	2.3%	8.3 puan	7.4 puan	5.4%	12.0%
Net borç* (mio TL)	2,354	2,480	1,697	-5%	39%	2,354	2,291
Net borç/FAVÖK	3.0	3.6	1.8	-0.5	1.3	3.0	2.4
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.1%	2.8%	15.9%	1.3 puan	-11.8 puan	4.1%	11.8%
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	1.9%	11.0%	0.9 puan	-8.2 puan	2.8%	8.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,837	4,595	3,189	5%	52%	4,837	4,307
Duran varlıklar (mio TL)	8,590	8,658	6,279	-1%	37%	8,590	8,479
Özkaynaklar (mio TL)	9,168	9,054	6,543	1%	40%	9,168	8,836
Stoklar (mio TL)	2,221	2,289	1,470	-3%	51%	2,221	1,986

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BOSSA	11 Ağustos	1.0%	7.8%	13.1%	10.0%	24.2%	24.8%

Kuzey Boru (KBORU TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Kuzey Boru'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Kuzey Boru, 2Ç25'te yıllık bazda %4 azalışla 1.259 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 254 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %26 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 6 puan azalışla %20.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %13 azalışla 206 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1.8 puan azalışla %16.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %46 artışla 343 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 218 milyon TL net kar, 2Ç24: 235 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 25.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 11 milyon TL net diğer gider), 153 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 47.6 milyon TL net finansman gideri) ve 20.4 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 71.5 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 282.5 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.493 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.018 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.91x oldu (Mart 2025: 1.88x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7.4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.4x F/K ve 18.4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

KBORU	
Şirket İsmi	Kuzey Boru
Bulunduğu Sektör	Demir, Çelik Temel
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	14.85
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	9.50
Fiyat (son kapanış, TL)	13.25
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,950
Piyasa Değeri (milyon USD)	196
Defter Değeri (milyon TL)	4,082
Defter Değeri (milyon USD)	103
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	139
Halka Açıklık Oranı	24%
F/K (son 4 çeyrek)	9.4
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	18.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	4%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,259	1,171	1,305	8%	-4%	2,431
Brüt kar (mio TL)	254	316	342	-20%	-26%	570
Brüt kar marjı	20.2%	27.0%	26.2%	-6.8 puan	-6 puan	23.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	87	110	124	-22%	-30%	197
Faaliyet giderleri/satışlar	6.9%	9.4%	9.5%	-2.5 puan	-2.7 puan	8.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	167	206	217	-19%	-23%	373
Esas faaliyet kar marjı	13.3%	17.6%	16.6%	-4.3 puan	-3.3 puan	15.4%
FAVÖK (mio TL)	206	250	237	-17%	-13%	456
FAVÖK marjı	16.4%	21.3%	18.1%	-4.9 puan	-1.8 puan	18.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	25	58	-11	-57%	a.d.	83
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-153	-29	-48	a.d.	a.d.	-182
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	282	2	5	16463%	5515%	284
Vergi öncesi kar (mio TL)	322	236	163	36%	97%	558
Vergi gideri/geliri (mio TL)	20	-18	71	a.d.	-71%	2
Net kar (mio TL)	343	218	235	57%	46%	560
Net kar marjı	27.2%	18.6%	18.0%	8.6 puan	9.2 puan	23.1%
Net borç* (mio TL)	1,493	1,018	23	47%	6288%	1,493
Net borç/FAVÖK	2.9	1.9	0.0	1.0	2.9	2.9
Net borç/özkaynak	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.4
Özkaynak karlılığı (yıllık)	20.7%	19.6%	26.4%	1.1 puan	-5.7 puan	20.7%
Aktif karlılık (yıllık)	10.9%	10.8%	17.6%	0.1 puan	-6.7 puan	10.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,582	3,663	2,232	25%	105%	4,582
Duran varlıklar (mio TL)	3,172	3,143	1,424	1%	123%	3,172
Özkaynaklar (mio TL)	4,082	3,771	2,439	8%	67%	4,082
Stoklar (mio TL)	1,718	1,062	681	62%	152%	1,718

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KBORU	11 Ağustos	-1.1%	-4.0%	0.4%	1.2%	8.9%	10.9%

Onur Yüksek Teknoloji (ONRYT Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Onur Yüksek Teknoloji'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Onur Yüksek Teknoloji, 2Ç25'te yıllık bazda %76 artışla 266 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 167 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %149 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 18.5 puan artışla %63 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %179 artışla 151 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 20.9 puan artışla %56.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %95 artışla 45 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 10 milyon TL net kar, 2Ç24: 23 milyon TL net kar). Şirket, 2Ç25'te 34.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 13 milyon TL net diğer gider), 8.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 21.2 milyon TL net finansman gideri) ve 30.2 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 15 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 88.8 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 327 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 408 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.09x oldu (Mart 2025: 2.01x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11.4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 48.83x F/K ve 15.45x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Şirket İsmi	ONRYT
Bulunduğu Sektör	Teknoloji
Endeks	XUTUM:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	118.20
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	56.10
Fiyat (son kapanış, TL)	78.95
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,960
Piyasa Değeri (milyon USD)	122
Defter Değeri (milyon TL)	2,460
Defter Değeri (milyon USD)	62
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	180
Halka Açıklık Oranı	31%
F/K (son 4 çeyrek)	48.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	15.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	5.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.0
YBB - Nominal	-1%
YBB - Relatif	-11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	266	162	151	64%	76%	427
Brüt kar (mio TL)	167	59	67	184%	149%	226
Brüt kar marjı	63.0%	36.3%	44.5%	26.6 puan	18.5 puan	52.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	29	28	39	1%	-27%	57
Faaliyet giderleri/satışlar	10.8%	17.6%	26.0%	-6.8 puan	-15.2 puan	13.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	139	30	28	357%	396%	169
Esas faaliyet kar marjı	52.2%	18.8%	18.5%	33.4 puan	33.7 puan	39.5%
FAVÖK (mio TL)	151	42	54	258%	179%	193
FAVÖK marjı	56.9%	26.1%	35.9%	30.8 puan	20.9 puan	45.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	34	126	-13	-73%	a.d.	160
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-9	-12	-21	a.d.	a.d.	-21
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-89	-101	14	a.d.	a.d.	-190
Vergi öncesi karı (mio TL)	75	43	8	73%	835%	119
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-30	-34	15	a.d.	a.d.	-64
Net kar (mio TL)	45	10	23	357%	95%	55
Net kar marjı	16.9%	6.1%	15.3%	10.9 puan	1.6 puan	12.8%
Net borç* (mio TL)	-327	-408	-307	a.d.	a.d.	-327
Net borç/FAVÖK	-1.1	-2.0	-0.7	0.9	-0.4	-1.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.1%	3.3%	9.9%	0.8 puan	-5.7 puan	4.1%
Aktif karlılık (yıllık)	3.3%	2.7%	7.8%	0.6 puan	-4.4 puan	3.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,286	1,198	984	7%	31%	1,286
Duran varlıklar (mio TL)	1,771	1,775	1,223	0%	45%	1,771
Özkaynaklar (mio TL)	2,460	2,413	1,739	2%	41%	2,460
Stoklar (mio TL)	59	43	118	36%	-50%	59

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ONRYT	11 Ağustos	1.2%	3.3%	7.1%	7.6%	21.5%	26.4%

Türk İlaç Ve Serum (TRILC TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Türk İlaç ve Serum'un 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Türk İlaç Ve Serum, 2Ç25'te yıllık bazda %27 azalışla 732 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 220 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %41 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 14.5 puan artışla %30.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %82 artışla 149 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 12.2 puan artışla %20.3 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 252 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 319 milyon TL net zarar, 2Ç24: 124 milyon TL net kar). Şirket, 2Ç25'te 10.7 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 15 milyon TL net diğer gider), 402.7 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 116.7 milyon TL net finansman gideri) ve 84.9 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 77.3 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 89.5 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.257 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.995 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.69x oldu (Mart 2025: 3.66x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21.2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.72x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TRILC	
Şirket İsmi	Türk İlaç Ve Serum
Bulunduğu Sektör	Sağlık
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	30.58
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	15.96
Fiyat (son kapanış, TL)	22.80
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,689
Piyasa Değeri (milyon USD)	91
Defter Değeri (milyon TL)	1,670
Defter Değeri (milyon USD)	42
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	100
Halka Açıklık Oranı	44%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	9.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	2.2
YBB - Nominal	36%
YBB - Relatif	21%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	732	681	1,006	7%	-27%	1,413	1,516
Brüt kar (mio TL)	220	174	156	26%	41%	395	398
Brüt kar marjı	30.1%	25.6%	15.5%	4.5 puan	14.5 puan	27.9%	26.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	84	97	73	-13%	15%	181	149
Faaliyet giderleri/satışlar	11.5%	14.2%	7.3%	-2.7 puan	4.2 puan	12.8%	9.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	136	78	83	75%	63%	214	249
Esas faaliyet kar marjı	18.6%	11.4%	8.3%	7.2 puan	10.3 puan	15.1%	16.5%
FAVÖK (mio TL)	149	89	82	66%	82%	238	259
FAVÖK marjı	20.3%	13.1%	8.1%	7.2 puan	12.2 puan	16.8%	17.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	11	24	-15	-56%	a.d.	35	-38
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-403	-237	-117	a.d.	a.d.	-640	-220
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	89	-179	95	a.d.	-6%	-89	56
Vergi öncesi kar (mio TL)	-167	-320	47	a.d.	a.d.	-487	46
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-85	1	77	a.d.	a.d.	-84	38
Net kar (mio TL)	-252	-319	124	a.d.	a.d.	-571	84
Net kar marjı	-34.4%	-46.8%	12.3%	12.4 puan	-46.7 puan	-40.4%	5.5%
Net borç* (mio TL)	2,257	1,995	1,568	13%	44%	2,257	2,118
Net borç/FAVÖK	3.7	3.7	3.0	0.0	0.7	3.7	4.0
Net borç/özsermaye	1.4	1.0	1.0	0.3	0.4	1.4	1.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-34.2%	-10.1%	18.3%	-24 puan	-52.5 puan	-34.2%	13.6%
Aktif karlılık (yıllık)	-11.2%	-4.0%	8.7%	-7.1 puan	-19.9 puan	-11.2%	6.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,867	2,557	2,011	12%	43%	2,867	2,715
Duran varlıklar (mio TL)	2,239	2,249	1,363	0%	64%	2,239	1,841
Özkaynaklar (mio TL)	1,670	1,918	1,599	-13%	4%	1,670	2,159
Stoklar (mio TL)	639	512	221	25%	189%	639	298

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TRILC	11 Ağustos	2.4%	-0.8%	1.4%	6.9%	4.8%	18.6%

Emek Elektrik (EMKEL TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Emek Elektrik, 2Ç25'te yıllık bazda %30 azalışla 157 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 47 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %30 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.1 puan artışla %30.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te -21 milyon TL (2Ç24: 33 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %427 artışla 116 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 110 milyon TL net zarar, 2Ç24: 22 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 146.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 4.5 milyon TL net diğer gelir), 18.9 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 10.7 milyon TL net finansman gideri) ve 16.8 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 27.3 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 38.2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 413 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 136 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 10.02x oldu (Mart 2025: 1.42x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %335.9 üzerinde performans göstermiştir.

EMKEL	
Şirket İsmi	Emek Elektrik
Bulunduğu Sektör	Elektrik Makinaları Üretimi
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	85.00
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	9.95
Fiyat (son kapanış, TL)	76.20
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,430
Piyasa Değeri (milyon USD)	281
Defter Değeri (milyon TL)	924
Defter Değeri (milyon USD)	23
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	484
Halka Açıklık Oranı	77%
F/K (son 4 çeyrek)	1788.3
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	287.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	13.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	12.4
YBB - Nominal	389%
YBB - Relatif	336%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	157	145	224	9%	-30%	302
Brüt kar (mio TL)	47	28	67	67%	-30%	76
Brüt kar marjı	30.1%	19.6%	30.0%	10.5 puan	0.1 puan	25.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	80	49	43	64%	88%	129
Faaliyet giderleri/satışlar	50.9%	33.7%	18.9%	17.1 puan	31.9 puan	42.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-33	-20	25	a.d.	a.d.	-53
Esas faaliyet kar marjı	-20.7%	-14.1%	11.1%	-6.6 puan	-31.8 puan	-17.5%
FAVÖK (mio TL)	-21	-17	33	a.d.	a.d.	-38
FAVÖK marjı	-13.4%	-11.5%	14.9%	-1.9 puan	-28.3 puan	-12.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	146	-36	5	a.d.	3114%	110
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-19	-2	-11	a.d.	a.d.	-21
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	38	-59	-23	a.d.	a.d.	-21
Vergi öncesi kar (mio TL)	133	-118	-5	a.d.	a.d.	15
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-17	8	27	a.d.	a.d.	-8
Net kar (mio TL)	116	-110	22	a.d.	427%	6
Net kar marjı	74.0%	-75.9%	9.8%	149.9 puan	64.1 puan	2.1%
Net borç* (mio TL)	413	136	35	205%	1091%	413
Net borç/FAVÖK	10.0	1.4	0.5	8.6	9.5	10.0
Net borç/özsermaye	0.4	0.2	0.0	0.3	0.4	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.7%	-10.9%	17.7%	11.5 puan	-17 puan	0.7%
Aktif karlılık (yıllık)	0.3%	-4.3%	9.5%	4.6 puan	-9.2 puan	0.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,533	1,305	747	17%	105%	1,533
Duran varlıklar (mio TL)	745	740	627	1%	19%	745
Özkaynaklar (mio TL)	924	808	739	14%	25%	924
Stoklar (mio TL)	636	374	262	70%	142%	636

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EMKEL	11 Ağustos	3.0%	0.5%	-4.9%	-5.9%	42.4%	77.3%

Ditaş Doğan (DITAS TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Ditaş Doğan'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Ditaş Doğan, 2Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 509 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt zararı bu dönemde 11 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- FAVÖK 2Ç25'te -46 milyon TL (2Ç24: -92 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 157 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 102 milyon TL net zarar, 2Ç24: 5 milyon TL net zarar). Şirket, 2Ç25'te 14.1 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 6.4 milyon TL net diğer gelir), 129.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 81.7 milyon TL net finansman gideri) ve 14.5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 160.6 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 62.1 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.066 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 872 milyon TL net borç pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %84.8 üzerinde performans göstermiştir.

DITAS	
Şirket İsmi	Ditaş Doğan
Bulunduğu Sektör	Otomotiv Parçası
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	33.90
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	11.04
Fiyat (son kapanış, TL)	33.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,805
Piyasa Değeri (milyon USD)	69
Defter Değeri (milyon TL)	2
Defter Değeri (milyon USD)	0
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	48
Halka Açıklık Oranı	30%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	---
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	1710.9
YBB - Nominal	108%
YBB - Relatif	85%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	509	438	490	16%	4%	946
Brüt kar (mio TL)	-11	47	7	a.d.	a.d.	36
Brüt kar marjı	-2.2%	10.9%	1.4%	-13 puan	-3.5 puan	3.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	93	103	142	-10%	-35%	196
Faaliyet giderleri/satışlar	18.2%	23.6%	29.0%	-5.4 puan	-10.8 puan	20.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-104	-56	-135	a.d.	a.d.	-159
Esas faaliyet kar marjı	-20.4%	-12.8%	-27.6%	-7.6 puan	7.2 puan	-16.8%
FAVÖK (mio TL)	-46	2	-92	a.d.	a.d.	-44
FAVÖK marjı	-9.1%	0.5%	-18.8%	-9.6 puan	9.7 puan	-4.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-14	-8	6	a.d.	a.d.	-22
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-129	-136	-82	a.d.	a.d.	-265
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	62	73	47	-15%	32%	136
Vergi öncesi kar (mio TL)	-185	-126	-164	a.d.	a.d.	-310
Vergi gideri/geliri (mio TL)	15	22	161	-33%	-91%	36
Net kar (mio TL)	-157	-102	-5	a.d.	a.d.	-258
Net kar marjı	-30.8%	-23.2%	-1.0%	-7.6 puan	-29.8 puan	-27.3%
Net borç* (mio TL)	1,066	872	636	22%	68%	1,066
Net borç/FAVÖK	-11.6	-6.1	-5.8	-5.5	-5.8	-11.6
Net borç/özsermaye	185.3	5.0	1.5	180.3	183.8	185.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-27079.8%	-184.4%	-8.0%	-26895.3 puan	-27071.7 puan	-27079.8%
Aktif karlılık (yıllık)	-26.3%	-16.1%	-2.0%	-10.2 puan	-24.4 puan	-26.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	881	965	752	-9%	17%	881
Duran varlıklar (mio TL)	805	850	798	-5%	1%	805
Özkaynaklar (mio TL)	6	176	416	-97%	-99%	6
Stoklar (mio TL)	267	307	321	-13%	-17%	267

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DITAS	11 Ağustos	0.6%	2.6%	7.5%	7.1%	20.0%	39.1%

Mercan Kimya (MERCN TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Mercan Kimya'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 645 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 171 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %9 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.7 puan azalışla %26.5 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %49 azalışla 64 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 9 puan azalışla %9.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 39 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 26 milyon TL net kar, 2Ç24: 131 milyon TL net zarar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 45.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 32.2 milyon TL net diğer gelir), 70.6 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 144.1 milyon TL net finansman gideri) ve 30.5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 59 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 20.4 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 649 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 537 milyon TL net borç pozisyonu).
- Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.47x oldu (Mart 2025: 1.87x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %181.9 üzerinde performans göstermiştir.

MERCN	
Şirket İsmi	Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret
Bulunduğu Sektör	Kimyasal Ürün
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	40.06
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	11.80
Fiyat (son kapanış, TL)	39.88
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,592
Piyasa Değeri (milyon USD)	187
Defter Değeri (milyon TL)	2,004
Defter Değeri (milyon USD)	53
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	141
Halka Açıklık Oranı	29%
F/K (son 4 çeyrek)	94.9
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	33.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	3.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	3.6
YBB - Nominal	217%
YBB - Relatif	182%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	645	630	666	2%	-3%	1,275	1,592
Brüt kar (mio TL)	171	161	188	6%	-9%	332	400
Brüt kar marjı	26.5%	25.6%	28.3%	0.9 puan	-1.7 puan	26.1%	25.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	125	110	101	13%	23%	235	214
Faaliyet giderleri/satışlar	19.3%	17.5%	15.2%	1.8 puan	4.1 puan	18.4%	13.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	46	51	87	-9%	-47%	97	186
Esas faaliyet kar marjı	7.2%	8.1%	13.1%	-0.9 puan	-5.9 puan	7.6%	11.7%
FAVÖK (mio TL)	62	79	107	-21%	-42%	141	224
FAVÖK marjı	9.6%	12.6%	16.0%	-2.9 puan	-6.4 puan	11.1%	14.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	45	53	32	-15%	40%	98	83
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-71	-47	-144	a.d.	a.d.	-118	-247
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-20	-6	-47	a.d.	a.d.	-26	-105
Vergi öncesi kar (mio TL)	1	51	-72	-99%	a.d.	52	-84
Vergi gideri/geliri (mio TL)	31	-27	-59	a.d.	a.d.	4	-2
Net kar (mio TL)	39	24	-131	60%	a.d.	64	-86
Net kar marjı	6.1%	3.9%	-19.7%	2.2 puan	25.7 puan	5.0%	-5.4%
Net borç* (mio TL)	649	537	645	21%	1%	649	871
Net borç/FAVÖK	2.6	1.9	1.3	0.8	1.3	2.6	1.8
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.1	-0.1	0.3	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.8%	-4.2%	11.0%	8.1 puan	-7.1 puan	3.8%	8.1%
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	-2.7%	6.5%	5 puan	-4.2 puan	2.3%	4.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,345	1,288	1,147	4%	17%	1,345	1,549
Duran varlıklar (mio TL)	2,116	2,040	1,409	4%	50%	2,116	1,902
Özkaynaklar (mio TL)	2,081	2,125	1,525	-2%	36%	2,081	2,059
Stoklar (mio TL)	327	353	416	-7%	-21%	327	562

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
MERCN	12 Ağustos	5.5%	7.4%	14.6%	22.6%	58.6%	94.5%

Konya Kâğıt Sanayi (KONKA Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Konya Kağıt Sanayi'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Konya Kağıt Sanayi, 2Ç25'te yıllık bazda %10 azalışla 806 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 144 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %5 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1 puan artışla %17.8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %14 azalışla 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.5 puan azalışla %10.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %144 artışla 84 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 93 milyon TL net zarar, 2Ç24: 34 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 41.7 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 21.8 milyon TL net diğer gelir), 11.3 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 8.6 milyon TL net finansman geliri) ve 63.5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 19.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 92.3 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 75 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 364 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.38x oldu (Mart 2025: 1.74x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24.6x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

KONKA	
Şirket İsmi	Konya Kağıt Sanayi
Bulunduğu Sektör	Kağıt Ve Kağıt Ürünleri
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	50.85
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	29.36
Fiyat (son kapanış, TL)	37.70
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,901
Piyasa Değeri (milyon USD)	121
Defter Değeri (milyon TL)	7,700
Defter Değeri (milyon USD)	194
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	22
Halka Açıklık Oranı	20%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	24.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.6
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.6
YBB - Nominal	-7%
YBB - Relatif	-17%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	806	882	898	-9%	-10%	1,688	2,031
Brüt kar (mio TL)	144	113	151	27%	-5%	257	360
Brüt kar marjı	17.8%	12.8%	16.8%	5 puan	1 puan	15.2%	17.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	84	79	72	6%	17%	163	161
Faaliyet giderleri/satışlar	10.4%	8.9%	8.0%	1.5 puan	2.4 puan	9.7%	7.9%
Esas faaliyet kar (mio TL)	60	34	79	74%	-24%	94	199
Esas faaliyet kar marjı	7.4%	3.9%	8.8%	3.5 puan	-1.4 puan	5.6%	9.8%
FAVÖK (mio TL)	83	58	97	44%	-14%	141	239
FAVÖK marjı	10.4%	6.6%	10.8%	3.8 puan	-0.5 puan	8.4%	11.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	42	39	22	8%	91%	80	136
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	11	18	9	-38%	32%	29	66
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-92	-111	-95	a.d.	a.d.	-203	-228
Vergi öncesi kar (mio TL)	20	-20	15	a.d.	41%	1	173
Vergi gideri/geliri (mio TL)	63	-73	20	a.d.	220%	-10	-89
Net kar (mio TL)	84	-93	34	a.d.	144%	-9	84
Net kar marjı	10.4%	-10.5%	3.8%	20.9 puan	6.6 puan	-0.5%	4.1%
Net borç* (mio TL)	-75	-364	-285	a.d.	a.d.	-75	-385
Net borç/FAVÖK	-0.4	-1.7	-0.5	1.4	0.1	-0.4	-0.7
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.0%	-9.1%	11.9%	1.1 puan	-19.9 puan	-8.0%	8.8%
Aktif karlılık (yıllık)	-6.9%	-7.9%	10.8%	0.9 puan	-17.7 puan	-6.9%	8.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,937	1,906	1,693	2%	14%	1,937	2,286
Duran varlıklar (mio TL)	6,951	6,546	4,914	6%	41%	6,951	6,637
Özkaynaklar (mio TL)	7,700	7,293	5,985	6%	29%	7,700	8,082
Stoklar (mio TL)	626	546	616	15%	2%	626	832

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KONKA	11 Ağustos	2.1%	2.0%	2.2%	4.1%	7.9%	24.3%

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (AVPGY Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, 2Ç25'te yıllık bazda %107 artışla 1.751 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 1.183 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %63 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 18.1 puan azalışla %67.6 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %83 azalışla 1.070 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 236 milyon TL net kar, 2Ç24: 6.325 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 643 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 6.036 milyon TL net diğer gelir), 56.8 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 101 milyon TL net finansman geliri) ve 853 milyon TL vergi gideri kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 451 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 657 milyon TL net nakit pozisyonu).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0.7x PD/DD çarpanından işlem görmektedir.

AVPGY	
Şirket İsmi	Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
Bulunduğu Sektör	Gayrimenkul Yatırım Ort.
Endeks	XU100:İS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	70.05
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	37.72
Fiyat (son kapanış, TL)	67.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	26,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	660
Defter Değeri (milyon TL)	37,016
Defter Değeri (milyon USD)	931
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	71
Halka Açıklık Oranı	25%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	7.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	4.9
PD/DD (son 4 çeyrek)	0.7
YBB - Nominal	31%
YBB - Relatif	16%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,751	857	847	104%	107%	2,608
Brüt kar (mio TL)	1,183	534	726	122%	63%	1,717
Brüt kar marjı	67.6%	62.2%	85.7%	5.3 puan	-18.1 puan	65.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	32	63	29	-49%	11%	95
Faaliyet giderleri/satışlar	1.8%	7.4%	3.4%	-5.5 puan	-1.6 puan	3.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,151	471	697	145%	65%	1,621
Esas faaliyet kar marjı	65.7%	54.9%	82.3%	10.8 puan	-16.6 puan	62.1%
FAVÖK (mio TL)	1,151	471	699	144%	65%	1,622
FAVÖK marjı	65.7%	55.0%	82.5%	10.8 puan	-16.7 puan	62.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	643	38	6,036	1598%	-89%	681
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	57	98	101	-42%	-44%	155
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	73	-188	-509	a.d.	a.d.	-115
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,923	419	6,325	359%	-70%	2,342
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-853	-183	0	a.d.	a.d.	-1,036
Net kar (mio TL)	1,070	236	6,325	354%	-83%	1,305
Net kar marjı	61.1%	27.5%	746.5%	33.6 puan	-685.5 puan	50.0%
Net borç* (mio TL)	-451	-657	-399	a.d.	a.d.	-451
Net borç/FAVÖK	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-3.6%	10.7%	38.6%	-14.3 puan	-42.2 puan	-3.6%
Aktif karlılık (yıllık)	-2.8%	8.5%	38.4%	-11.2 puan	-41.2 puan	-2.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	9,729	9,407	4,832	3%	101%	9,729
Duran varlıklar (mio TL)	38,213	37,009	28,424	3%	34%	38,213
Özkaynaklar (mio TL)	37,016	36,564	33,060	1%	12%	37,016
Stoklar (mio TL)	7,907	7,597	3,636	4%	117%	7,907

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AVPGY	11 Ağustos	1.7%	1.9%	1.1%	0.5%	-1.5%	13.1%

Koza Polyester Sanayi (KOPOL TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Koza Polyester Sanayi'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Koza Polyester Sanayi, 2Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 1.359 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 185 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %21 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 4.5 puan azalışla %13.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %23 azalışla 186 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5 puan azalışla %13.7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %41 azalışla 92 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 33 milyon TL net kar, 2Ç24: 155 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 8.5 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 4.4 milyon TL net diğer gider), 91 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 71 milyon TL net finansman gideri) ve 16.6 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 16.1 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.181 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.234 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.81x oldu (Mart 2025: 1.48x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 36.6x F/K ve 12.8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

KOPOL	
Şirket İsmi	Koza Polyester Sanayi
Bulunduğu Sektör	Kimyasal Ürün
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	8.73
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	4.37
Fiyat (son kapanış, TL)	6.01
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	-
Getiri Potansiyeli	-
Öneri	-
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,795
Piyasa Değeri (milyon USD)	192
Defter Değeri (milyon TL)	4,198
Defter Değeri (milyon USD)	106
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	78
Halka Açıklık Oranı	21%
F/K (son 4 çeyrek)	36.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	12.8
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.0
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	-6%
YBB - Relatif	-16%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,359	1,314	1,303	3%	4%	2,673	2,635
Brüt kar (mio TL)	185	230	236	-20%	-21%	416	479
Brüt kar marjı	13.6%	17.5%	18.1%	-3.9 puan	-4.5 puan	15.5%	18.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	27	29	21	-6%	27%	56	42
Faaliyet giderleri/satışlar	2.0%	2.2%	1.6%	-0.2 puan	0.4 puan	2.1%	1.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	158	201	214	-22%	-26%	359	437
Esas faaliyet kar marjı	11.6%	15.3%	16.5%	-3.7 puan	-4.8 puan	13.4%	16.6%
FAVÖK (mio TL)	186	244	243	-24%	-23%	431	493
FAVÖK marjı	13.7%	18.6%	18.7%	-4.9 puan	-5 puan	16.1%	18.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	0	-4	9955%	a.d.	9	16
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-91	-126	-71	a.d.	a.d.	-217	-129
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	75	76	139	-1%	-46%	151	324
Vergi gideri/geliri (mio TL)	17	-43	16	a.d.	3%	-26	-16
Net kar (mio TL)	92	33	155	176%	-41%	125	308
Net kar marjı	6.8%	2.5%	11.9%	4.2 puan	-5.1 puan	4.7%	11.7%
Net borç* (mio TL)	2,181	1,234	885	77%	147%	2,181	885
Net borç/FAVÖK	2.8	1.5	1.0	1.3	1.8	2.8	1.0
Net borç/özsermaye	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.1%	6.7%	11.9%	-1.6 puan	-6.8 puan	5.1%	11.9%
Aktif karlılık (yıllık)	2.7%	3.7%	6.9%	-1 puan	-4.2 puan	2.7%	6.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,029	3,420	2,776	18%	45%	4,029	2,776
Duran varlıklar (mio TL)	3,907	3,984	3,230	-2%	21%	3,907	3,230
Özkaynaklar (mio TL)	4,198	4,130	3,484	2%	20%	4,198	3,484
Stoklar (mio TL)	936	644	839	45%	12%	936	839

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KOPOL	11 Ağustos	1.2%	1.0%	2.7%	3.1%	8.3%	28.4%

Ebebek Mağazacılık (EBEBK TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Ebebek Mağazacılık'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Ebebek Mağazacılık, 2Ç25'te yıllık bazda %16 artışla 6.046 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 2.360 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %28 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 3.6 puan artışla %39 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %72 artışla 1.102 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5.9 puan artışla %18.2 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 18 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 49 milyon TL net zarar, 2Ç24: 49 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 521.4 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 437.9 milyon TL net diğer gider), 303.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 187.2 milyon TL net finansman gideri) ve 74.7 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 71.9 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 96.7 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 967 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 700 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.32x oldu (Mart 2025: 0.27x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %28 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2.9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

EBEBK	
Şirket İsmi	Ebebek Mağazacılık
Bulunduğu Sektör	Perakende
Endeks	XUHI2:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	62.55
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	39.20
Fiyat (son kapanış, TL)	49.86
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,978
Piyasa Değeri (milyon USD)	196
Defter Değeri (milyon TL)	4,218
Defter Değeri (milyon USD)	106
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	39
Halka Açıklık Oranı	25%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	2.9
PD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	-20%
YBB - Relatif	-28%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	6,046	5,505	5,219	10%	16%	11,552	10,425
Brüt kar (mio TL)	2,360	1,714	1,848	38%	28%	4,073	3,395
Brüt kar marjı	39.0%	31.1%	35.4%	7.9 puan	3.6 puan	35.3%	32.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,547	1,714	1,335	-10%	16%	3,260	2,865
Faaliyet giderleri/satışlar	25.6%	31.1%	25.6%	-5.5 puan	0 puan	28.2%	27.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	813	0	513	1045630%	59%	813	530
Esas faaliyet kar marjı	13.4%	0.0%	9.8%	13.4 puan	3.6 puan	7.0%	5.1%
FAVÖK (mio TL)	1,102	249	642	344%	72%	1,351	829
FAVÖK marjı	18.2%	4.5%	12.3%	13.7 puan	5.9 puan	11.7%	8.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-521	-273	-438	a.d.	a.d.	-795	-703
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-303	-224	-187	a.d.	a.d.	-527	-350
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-97	544	82	a.d.	a.d.	448	704
Vergi öncesi kar (mio TL)	-108	47	-31	a.d.	a.d.	-61	181
Vergi gideri/geliri (mio TL)	75	-105	72	a.d.	4%	-31	-62
Net kar (mio TL)	-18	-49	49	a.d.	a.d.	-67	125
Net kar marjı	-0.3%	-0.9%	0.9%	0.6 puan	-1.2 puan	-0.6%	1.2%
Net borç* (mio TL)	967	700	243	38%	298%	967	328
Net borç/FAVÖK	0.3	0.3	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.3%	0.2%	15.1%	-1.6 puan	-16.5 puan	-1.3%	11.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.4%	0.1%	6.0%	-0.5 puan	-6.5 puan	-0.4%	4.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	8,245	8,959	5,412	-8%	52%	8,245	7,309
Duran varlıklar (mio TL)	4,528	4,407	2,753	3%	64%	4,528	3,718
Özkaynaklar (mio TL)	4,158	4,173	3,244	0%	28%	4,158	4,380
Stoklar (mio TL)	5,220	5,909	3,296	-12%	58%	5,220	4,452

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EBEBK	11 Ağustos	1.9%	-1.9%	2.8%	2.8%	8.4%	18.7%

Kent Gıda (KENT TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Kent Gıda'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Kent Gıda, 2Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 3.320 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 428 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %24 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.5 puan artışla %12.9 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te 90 milyon TL (2Ç24: -83 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %2.7 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde 178 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 55 milyon TL net zarar, 2Ç24: 239 milyon TL net zarar).
- Şirket, 2Ç25'te 118.6 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 11.8 milyon TL net diğer gider), 70 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 185.6 milyon TL net finansman gideri) ve 54.5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 35.7 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 55.3 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 17 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 87 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.08x oldu (Mart 2025: 1.97x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %28 altında performans göstermiştir.

KENT	
Şirket İsmi	Kent Gıda
Bulunduğu Sektör	Gıda
Endeks	XUTUM:IS
Pazar	Piyasa Öncesi İşlem Platformu
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	1230.00
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	653.50
Fiyat (son kapanış, TL)	824.50
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	181,390
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,464
Defter Değeri (milyon TL)	6,387
Defter Değeri (milyon USD)	161
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	4
Halka Açıklık Oranı	1%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	834.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	12.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	28.4
YBB - Nominal	-19%
YBB - Relatif	-28%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	3,320	4,234	3,028	-22%	10%	7,553	8,225
Brüt kar (mio TL)	428	984	346	-56%	24%	1,412	1,371
Brüt kar marjı	12.9%	23.2%	11.4%	-10.3 puan	1.5 puan	18.7%	16.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	528	819	534	-36%	-1%	1,347	1,299
Faaliyet giderleri/satışlar	15.9%	19.3%	17.6%	-3.4 puan	-1.7 puan	17.8%	15.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-100	165	-188	a.d.	a.d.	65	72
Esas faaliyet kar marjı	-3.0%	3.9%	-6.2%	-6.9 puan	3.2 puan	0.9%	0.9%
FAVÖK (mio TL)	90	359	-83	-75%	a.d.	449	397
FAVÖK marjı	2.7%	8.5%	-2.8%	-5.8 puan	5.5 puan	5.9%	4.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-119	-94	-12	a.d.	a.d.	-213	-24
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-70	-143	-186	a.d.	a.d.	-213	-337
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	55	106	110	-48%	-50%	161	87
Vergi öncesi kar (mio TL)	-233	33	-275	a.d.	a.d.	-200	-202
Vergi gideri/geliri (mio TL)	55	-88	36	a.d.	53%	-33	47
Net kar (mio TL)	-178	-55	-239	a.d.	a.d.	-234	-155
Net kar marjı	-5.4%	-1.3%	-7.9%	-4.1 puan	2.5 puan	-3.1%	-1.9%
Net borç* (mio TL)	-17	87	-206	a.d.	a.d.	-17	-278
Net borç/FAVÖK	-0.1	2.0	-0.3	-2.1	0.3	-0.1	-0.5
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-15.4%	-16.0%	-2.2%	0.6 puan	-13.2 puan	-15.4%	-1.6%
Aktif karlılık (yıllık)	-8.2%	-8.3%	-1.2%	0.1 puan	-6.9 puan	-8.2%	-0.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,457	6,934	5,362	-7%	20%	6,457	7,241
Duran varlıklar (mio TL)	5,570	5,677	4,495	-2%	24%	5,570	6,071
Özkaynaklar (mio TL)	6,387	6,533	5,486	-2%	16%	6,387	7,408
Stoklar (mio TL)	1,651	1,582	1,418	4%	16%	1,651	1,914

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KENT	11 Ağustos	0.5%	3.7%	6.7%	3.1%	6.5%	20.0%

Batısöke Çimento (BSOKE Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Batısöke Çimento'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Batısöke Çimento, 2Ç25'te yıllık bazda %0 değişimle 1.420 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 29 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %81 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 8.6 puan azalışla %2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %89 azalışla 17 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 9.5 puan azalışla %1.2 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 164 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 508 milyon TL net kar, 2Ç24: 414 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 9.5 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 53.8 milyon TL net diğer gelir), 236 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 294 milyon TL net finansman gideri) ve 14.6 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 214 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 255.2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.711 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.604 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 19.98x oldu (Mart 2025: 9.66x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir.

BSOKE	
Şirket İsmi	Batısöke Çimento
Bulunduğu Sektör	Çimento
Endeks	XU100:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	24.22
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	9.99
Fiyat (son kapanış, TL)	13.96
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,336
Piyasa Değeri (milyon USD)	550
Defter Değeri (milyon TL)	11,548
Defter Değeri (milyon USD)	291
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	219
Halka Açıklık Oranı	25%
F/K (son 4 çeyrek)	261.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	184.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	5.3
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.9
YBB - Nominal	17%
YBB - Relatif	4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	1,420	1,193	1,417	19%	0%	2,613
Brüt kar (mio TL)	29	246	151	-88%	-81%	275
Brüt kar marjı	2.0%	20.6%	10.7%	-18.6 puan	-8.6 puan	10.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	188	166	164	13%	14%	354
Faaliyet giderleri/satışlar	13.2%	14.0%	11.6%	-0.7 puan	1.6 puan	13.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-159	80	-13	a.d.	a.d.	-79
Esas faaliyet kar marjı	-11.2%	6.7%	-0.9%	-17.9 puan	-10.3 puan	-3.0%
FAVÖK (mio TL)	17	254	151	-93%	-89%	271
FAVÖK marjı	1.2%	21.2%	10.7%	-20 puan	-9.5 puan	10.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-9	10	54	a.d.	a.d.	1
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-236	-278	-294	a.d.	a.d.	-514
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	255	342	453	-25%	-44%	597
Vergi öncesi kar (mio TL)	-149	154	200	a.d.	a.d.	5
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-15	354	214	a.d.	a.d.	339
Net kar (mio TL)	-164	508	414	a.d.	a.d.	344
Net kar marjı	-11.5%	42.5%	29.2%	-54.1 puan	-40.7 puan	13.2%
Net borç* (mio TL)	2,711	2,604	3,229	4%	-16%	2,711
Net borç/FAVÖK	20.0	9.7	4.8	10.3	15.2	20.0
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.5	0.0	-0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.7%	5.8%	50.7%	-5 puan	-49.9 puan	0.7%
Aktif karlılık (yıllık)	0.6%	4.3%	28.7%	-3.7 puan	-28.1 puan	0.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,638	2,595	1,938	2%	36%	2,638
Duran varlıklar (mio TL)	12,851	12,945	9,015	-1%	43%	12,851
Özkaynaklar (mio TL)	11,548	11,478	6,196	1%	86%	11,548
Stoklar (mio TL)	890	977	883	-9%	1%	890

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BSOKE	11 Ağustos	0.1%	-0.4%	-0.4%	0.7%	-0.5%	-1.0%

Çağdaş Cam Sanayi (CGCAM TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Çağdaş Cam Sanayi'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Çağdaş Cam Sanayi, 2Ç25'te yıllık bazda %10 azalışla 561 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 150 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %11 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.2 puan azalışla %26.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %0 değişimle 110 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2 puan artışla %19.7 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %45 azalışla 54 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 20 milyon TL net kar, 2Ç24: 98 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 69.8 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 27.3 milyon TL net diğer gelir), 6.8 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 26.2 milyon TL net finansman gideri) ve 2.4 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 2.4 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 92.4 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 518 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 510 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.09x oldu (Mart 2025: 1.07x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %13 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 32.3x F/K ve 11.4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

CGCAM	
Şirket İsmi	Çağdaş Cam Sanayi
Bulunduğu Sektör	Cam
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	39.24
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	22.00
Fiyat (son kapanış, TL)	35.42
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,951
Piyasa Değeri (milyon USD)	146
Defter Değeri (milyon TL)	3,785
Defter Değeri (milyon USD)	95
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	165
Halka Açıklık Oranı	25%
F/K (son 4 çeyrek)	32.3
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	11.4
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	2.2
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.6
YBB - Nominal	-2%
YBB - Relatif	-13%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	561	601	624	-7%	-10%	1,162	1,278
Brüt kar (mio TL)	150	139	168	8%	-11%	289	315
Brüt kar marjı	26.7%	23.1%	26.9%	3.6 puan	-0.2 puan	24.9%	24.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	64	69	77	-8%	-17%	133	148
Faaliyet giderleri/satışlar	11.3%	11.6%	12.3%	-0.2 puan	-0.9 puan	11.5%	11.6%
Esas faaliyet kar (mio TL)	86	70	91	24%	-6%	156	167
Esas faaliyet kar marjı	15.4%	11.6%	14.6%	3.8 puan	0.7 puan	13.4%	13.0%
FAVÖK (mio TL)	110	93	110	19%	0%	203	203
FAVÖK marjı	19.7%	15.5%	17.7%	4.2 puan	2 puan	17.5%	15.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	70	103	27	-32%	156%	173	69
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	-8	-26	a.d.	a.d.	-15	-56
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-92	-103	8	a.d.	a.d.	-195	-31
Vergi öncesi kar (mio TL)	57	62	101	-8%	-44%	119	149
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2	-42	-2	a.d.	a.d.	-44	-24
Net kar (mio TL)	54	20	98	173%	-45%	74	124
Net kar marjı	9.7%	3.3%	15.8%	6.4 puan	-6.1 puan	6.4%	9.7%
Net borç* (mio TL)	-518	-510		a.d.	a.d.	-518	
Net borç/FAVÖK	-1.1	-1.1		0.0	-1.1	-1.1	
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1		0.0	-0.1	-0.1	
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.9%	6.1%		-1.3 puan	4.9 puan	4.9%	
Aktif karlılık (yıllık)	3.8%	4.7%		-0.9 puan	3.8 puan	3.8%	
Dönen varlıklar (mio TL)	1,724	1,738		-1%	a.d.	1,724	
Duran varlıklar (mio TL)	3,105	3,071		1%	a.d.	3,105	
Özkaynaklar (mio TL)	3,785	3,731		1%	a.d.	3,785	
Stoklar (mio TL)	370	365		1%	a.d.	370	

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CGCAM	11 Ağustos	1.3%	7.0%	11.2%	26.0%	25.6%	35.8%

Yiğit Akü Malzemeleri (YİGİT Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Yiğit Akü Malzemeleri'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turz. İnş., 2Ç25'te yıllık bazda %9 artışla 2.345 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 346 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %45 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 14.6 puan azalışla %14.8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %51 azalışla 271 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 13.9 puan azalışla %11.5 oldu. Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %22 azalışla 269 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 223 milyon TL net zarar, 2Ç24: 347 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 97.4 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 76.6 milyon TL net diğer gider), 39.5 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 26 milyon TL net finansman gideri) ve 48.3 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 43.1 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 32.9 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 929 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.005 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.87x oldu (Mart 2025: 1.3x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 43.9x F/K ve 14.8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

YİGİT	
Şirket İsmi	Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turz. İnş.
Bulunduğu Sektör	Otomotiv Parçası
Endeks	XUSIN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	63.90
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	21.48
Fiyat (son kapanış, TL)	27.56
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,282
Piyasa Değeri (milyon USD)	204
Defter Değeri (milyon TL)	6,088
Defter Değeri (milyon USD)	153
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	125
Halka Açıklık Oranı	25%
F/K (son 4 çeyrek)	43.9
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	14.8
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.6
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.4
YBB - Nominal	-21%
YBB - Relatif	-30%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	2,345	2,572	2,155	-9%	9%	4,918	4,954
Brüt kar (mio TL)	346	271	631	28%	-45%	617	719
Brüt kar marjı	14.8%	10.5%	29.3%	4.2 puan	-14.6 puan	12.5%	14.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	118	260	124	-55%	-5%	378	339
Faaliyet giderleri/satışlar	5.0%	10.1%	5.7%	-5.1 puan	-0.7 puan	7.7%	6.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	228	11	508	1996%	-55%	239	380
Esas faaliyet kar marjı	9.7%	0.4%	23.6%	9.3 puan	-13.8 puan	4.9%	7.7%
FAVÖK (mio TL)	271	64	548	325%	-51%	334	453
FAVÖK marjı	11.5%	2.5%	25.4%	9.1 puan	-13.9 puan	6.8%	9.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	97	99	-77	-2%	a.d.	196	-60
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-40	-76	-26	a.d.	a.d.	-116	-61
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	33	-198	-102	a.d.	a.d.	-166	-137
Vergi öncesi kar (mio TL)	317	-166	303	a.d.	4%	151	121
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-48	-57	43	a.d.	a.d.	-106	-4
Net kar (mio TL)	269	-223	347	a.d.	-22%	45	117
Net kar marjı	11.5%	-8.7%	16.1%	20.1 puan	-4.6 puan	0.9%	2.4%
Net borç* (mio TL)	-929	-1,005	-1,003	a.d.	a.d.	-929	-1,355
Net borç/FAVÖK	-1.9	-1.3	-0.6	-0.6	-1.3	-1.9	-0.8
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.1	-0.2	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.1%	4.6%	17.8%	-1.5 puan	-14.7 puan	3.1%	13.2%
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	3.0%	12.1%	-1 puan	-10.2 puan	1.9%	9.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,789	5,247	4,213	10%	37%	5,789	5,689
Duran varlıklar (mio TL)	3,938	3,689	2,197	7%	79%	3,938	2,967
Özkaynaklar (mio TL)	6,088	5,828	4,359	4%	40%	6,088	5,886
Stoklar (mio TL)	1,797	1,661	1,297	8%	39%	1,797	1,752

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
YİGİT	11 Ağustos	-0.5%	-2.0%	-2.5%	6.2%	8.1%	23.0%

Bosch Fren Sistemleri (BFREN TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Bosch Fren Sistemleri'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Bosch Fren Sistemleri, 2Ç25'te yıllık bazda %23 artışla 702 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %39 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 1.7 puan artışla %13.7 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %5 artışla 90 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2.1 puan azalışla %12.8 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %87 azalışla 2 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 16 milyon TL net kar, 2Ç24: 12 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 29.9 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 28.8 milyon TL net diğer gelir), 24.9 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 16.7 milyon TL net finansman gideri) ve 2.6 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 23.8 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9.1 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 6 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 83 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.02x oldu (Mart 2025: 0.27x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir.

BFREN	
Şirket İsmi	Bosch Fren Sistemleri
Bulunduğu Sektör	Otomotiv Parçası
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	221.01
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	147.00
Fiyat (son kapanış, TL)	177.70
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,772
Piyasa Değeri (milyon USD)	536
Defter Değeri (milyon TL)	433
Defter Değeri (milyon USD)	11
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	78
Halka Açıklık Oranı	15%
F/K (son 4 çeyrek)	257.1
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	68.9
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	8.7
PD/DD (son 4 çeyrek)	50.3
YBB - Nominal	4%
YBB - Relatif	-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	702	598	573	17%	23%	1,300	1,194
Brüt kar (mio TL)	96	55	69	73%	39%	151	107
Brüt kar marjı	13.7%	9.2%	12.0%	4.4 puan	1.7 puan	11.6%	9.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	28	22	12	23%	126%	50	31
Faaliyet giderleri/satışlar	3.9%	3.8%	2.1%	0.2 puan	1.8 puan	3.8%	2.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	68	33	57	108%	21%	101	76
Esas faaliyet kar marjı	9.7%	5.5%	9.9%	4.2 puan	-0.1 puan	7.8%	6.3%
FAVÖK (mio TL)	90	56	85	59%	5%	146	128
FAVÖK marjı	12.8%	9.4%	14.9%	3.4 puan	-2.1 puan	11.2%	10.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-30	-29	29	a.d.	a.d.	-58	10
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-25	-23	-17	a.d.	a.d.	-48	-54
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-9	35	-32	a.d.	a.d.	26	36
Vergi öncesi kar (mio TL)	4	17	36	-74%	-88%	21	68
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	-1	-24	a.d.	a.d.	-4	-25
Net kar (mio TL)	2	16	12	-89%	-87%	17	43
Net kar marjı	0.2%	2.6%	2.2%	-2.4 puan	-1.9 puan	1.3%	3.6%
Net borç* (mio TL)	6	83	14	-93%	-58%	6	19
Net borç/FAVÖK	0.0	0.3	0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.6%	28.8%	77.4%	-9.2 puan	-57.8 puan	19.6%	57.3%
Aktif karlılık (yıllık)	7.4%	8.7%	17.5%	-1.3 puan	-10.2 puan	7.4%	13.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	797	723	486	10%	64%	797	656
Duran varlıklar (mio TL)	355	378	329	-6%	8%	355	445
Özkaynaklar (mio TL)	433	332	184	30%	135%	433	249
Stoklar (mio TL)	133	147	114	-10%	17%	133	154

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BFREN	11 Ağustos	1.1%	1.0%	1.1%	3.2%	9.1%	17.3%

Alcatel Teletaş (ALCTL TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Alcatel Teletaş'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Alcatel Teletaş, 2Ç25'te yıllık bazda %25 artışla 1.203 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 157 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %23 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.2 puan azalışla %13 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %36 azalışla 72 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5.7 puan azalışla %5.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 198 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 68 milyon TL net kar, 2Ç24: 91 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 147.6 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 4.3 milyon TL net diğer gelir), 31.4 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 6.8 milyon TL net finansman geliri) ve 82 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 23.6 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 957 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.207 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 2.98x oldu (Mart 2025: 3.34x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12.3x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

ALCTL	
Şirket İsmi	Alcatel Teletaş
Bulunduğu Sektör	İletişim Cihazları
Endeks	XUTUM:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	151.10
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	90.60
Fiyat (son kapanış, TL)	127.10
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	-
Getiri Potansiyeli	-
Öneri	-
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,919
Piyasa Değeri (milyon USD)	121
Defter Değeri (milyon TL)	2,973
Defter Değeri (milyon USD)	75
Hadım (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	44
Halka Açıklık Oranı	33%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	12.3
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.8
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.7
YBB - Nominal	6%
YBB - Relatif	-6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	1,203	1,108	964	9%	25%	2,311	1,873
Brüt kar (mio TL)	157	155	127	1%	23%	311	252
Brüt kar marjı	13.0%	14.0%	13.2%	-0.9 puan	-0.2 puan	13.5%	13.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	94	57	24	66%	294%	150	54
Faaliyet giderleri/satışlar	7.8%	5.1%	2.5%	2.7 puan	5.3 puan	6.5%	2.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	63	98	104	-36%	-39%	161	199
Esas faaliyet kar marjı	5.2%	8.9%	10.7%	-3.6 puan	-5.5 puan	7.0%	10.6%
FAVÖK (mio TL)	72	126	112	-43%	-36%	197	215
FAVÖK marjı	5.9%	11.3%	11.6%	-5.4 puan	-5.7 puan	8.5%	11.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-148	-13	4	a.d.	a.d.	-161	68
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-31	12	7	a.d.	a.d.	-19	-51
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	-116	97	115	a.d.	a.d.	-19	215
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-82	-29	-24	a.d.	a.d.	-111	-63
Net kar (mio TL)	-198	68	91	a.d.	a.d.	-130	152
Net kar marjı	-16.5%	6.2%	9.4%	-22.6 puan	-25.9 puan	-5.6%	8.1%
Net borç* (mio TL)	-957	-1,207	-1,019	a.d.	a.d.	-957	-1,019
Net borç/FAVÖK	-3.0	-3.3	-4.1	0.4	1.1	-3.0	-4.1
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.4	-0.5	0.1	0.1	-0.3	-0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.9%	9.4%	-0.9%	-10.2 puan	0 puan	-0.9%	-0.9%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.5%	5.3%	-0.6%	-5.8 puan	0.1 puan	-0.5%	-0.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,100	4,751	3,475	7%	47%	5,100	3,475
Duran varlıklar (mio TL)	159	230	162	-31%	-1%	159	162
Özkaynaklar (mio TL)	2,973	2,817	2,256	6%	32%	2,973	2,256
Stoklar (mio TL)	1,007	960	940	5%	7%	1,007	940

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALCTL	11 Ağustos	2.5%	5.7%	5.0%	5.5%	2.8%	25.8%

Anadolu Isuzu (ASUZU Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Anadolu Isuzu'nun 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Anadolu Isuzu, 2Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 5.331 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 781 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %3 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0.1 puan azalışla %14.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %14 artışla 394 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0.6 puan artışla %7.4 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 32 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 253 milyon TL net kar, 2Ç24: 27 milyon TL net zarar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 93.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 179.9 milyon TL net diğer gelir), 474 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 732.3 milyon TL net finansman gideri) ve 149.6 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 77.8 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 397.6 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5.446 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.331 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 7.49x oldu (Mart 2025: 6.38x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 66.6x F/K ve 30.1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

ASUZU	
Şirket İsmi	Anadolu Isuzu
Bulunduğu Sektör	Otomotiv
Endeks	XUSN:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	77.15
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	50.75
Fiyat (son kapanış, TL)	65.30
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,456
Piyasa Değeri (milyon USD)	405
Defter Değeri (milyon TL)	12,343
Defter Değeri (milyon USD)	311
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	62
Halka Açıklık Oranı	16%
F/K (son 4 çeyrek)	66.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	30.1
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.3
YBB - Nominal	2%
YBB - Relatif	-9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	5,331	4,541	5,113	17%	4%	9,873	11,701
Brüt kar (mio TL)	781	599	756	30%	3%	1,380	1,730
Brüt kar marjı	14.6%	13.2%	14.8%	1.4 puan	-0.1 puan	14.0%	14.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	616	645	670	-4%	-8%	1,261	1,353
Faaliyet giderleri/satışlar	11.6%	14.2%	13.1%	-2.6 puan	-1.5 puan	12.8%	11.6%
Esas faaliyet kar (mio TL)	164	-46	86	a.d.	91%	119	376
Esas faaliyet kar marjı	3.1%	-1.0%	1.7%	4.1 puan	1.4 puan	1.2%	3.2%
FAVÖK (mio TL)	394	241	345	63%	14%	635	823
FAVÖK marjı	7.4%	5.3%	6.7%	2.1 puan	0.6 puan	6.4%	7.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	93	37	180	152%	-48%	130	-6
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-474	-320	-732	a.d.	a.d.	-794	-823
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	398	487	517	-18%	-23%	885	1,163
Vergi öncesi kar (mio TL)	181	158	51	14%	254%	340	710
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-150	95	-78	a.d.	a.d.	-55	-155
Net kar (mio TL)	32	253	-27	-87%	a.d.	285	555
Net kar marjı	0.6%	5.6%	-0.5%	-5 puan	1.1 puan	2.9%	4.7%
Net borç* (mio TL)	5,446	4,331	3,331	26%	63%	5,446	4,499
Net borç/FAVÖK	7.5	6.4	1.9	1.1	5.6	7.5	2.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.0%	1.5%	18.2%	0.5 puan	-16.2 puan	2.0%	13.5%
Aktif karlılık (yıllık)	0.9%	0.7%	8.7%	0.2 puan	-7.7 puan	0.9%	6.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	13,635	12,512	11,360	9%	20%	13,635	15,341
Duran varlıklar (mio TL)	13,024	13,010	10,059	0%	29%	13,024	13,584
Özkaynaklar (mio TL)	12,343	12,882	10,182	-4%	21%	12,343	13,750
Stoklar (mio TL)	5,929	5,731	5,309	3%	12%	5,929	7,170

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ASUZU	11 Ağustos	0.2%	1.6%	1.1%	2.0%	5.0%	24.1%

Atakey Patates Gıda (ATAKP TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Atakey Patates Gıda'nın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Atakey Patates Gıda, 2Ç25'te yıllık bazda %4 azalışla 962 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 99 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %44 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 7.4 puan azalışla %10.3 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %49 azalışla 105 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 9.8 puan azalışla %10.9 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %81 azalışla 9 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 4 milyon TL net kar, 2Ç24: 51 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 3 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 19.7 milyon TL net diğer gelir), 22.1 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 90.3 milyon TL net finansman gideri) ve 58.8 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 25.7 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73.9 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 246 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 96 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.49x oldu (Mart 2025: 0.16x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %13 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 39.6x F/K ve 12.7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

ATAKP	
Şirket İsmi	Atakey Patates Gıda
Bulunduğu Sektör	Gıda
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	49.38
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	33.43
Fiyat (son kapanış, TL)	48.00
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,661
Piyasa Değeri (milyon USD)	164
Defter Değeri (milyon TL)	5,329
Defter Değeri (milyon USD)	134
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	35
Halka Açıklık Oranı	20%
F/K (son 4 çeyrek)	39.6
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	12.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.8
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.2
YBB - Nominal	-2%
YBB - Relatif	-13%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	962	906	1,003	6%	-4%	1,868
Brüt kar (mio TL)	99	88	178	13%	-44%	188
Brüt kar marjı	10.3%	9.7%	17.8%	0.6 puan	-7.4 puan	10.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	50	44	34	12%	48%	94
Faaliyet giderleri/satışlar	5.2%	4.9%	3.4%	0.3 puan	1.8 puan	5.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	50	44	145	13%	-66%	93
Esas faaliyet kar marjı	5.2%	4.8%	14.4%	0.3 puan	-9.3 puan	5.0%
FAVÖK (mio TL)	105	109	207	-4%	-49%	214
FAVÖK marjı	10.9%	12.0%	20.7%	-1.2 puan	-9.8 puan	11.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3	54	20	a.d.	a.d.	51
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-22	-39	-90	a.d.	a.d.	-61
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-74	-36	-49	a.d.	a.d.	-110
Vergi öncesi kar (mio TL)	-49	24	25	a.d.	a.d.	-26
Vergi gideri/geliri (mio TL)	59	-20	26	a.d.	129%	39
Net kar (mio TL)	9	4	51	137%	-81%	13
Net kar marjı	1.0%	0.4%	5.1%	0.5 puan	-4.1 puan	0.7%
Net borç* (mio TL)	-246	-96	-342	a.d.	a.d.	-246
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.5
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.2%	3.9%	14.2%	-0.7 puan	-11.1 puan	3.2%
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	3.4%	12.1%	-0.6 puan	-9.3 puan	2.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,446	2,696	2,121	-9%	15%	2,446
Duran varlıklar (mio TL)	3,530	3,510	2,363	1%	49%	3,530
Özkaynaklar (mio TL)	5,329	5,420	3,815	-2%	40%	5,329
Stoklar (mio TL)	856	1,568	725	-45%	18%	856

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ATAKP	11 Ağustos	-0.3%	1.6%	-1.5%	4.0%	6.0%	19.1%

Başkent Doğalgaz (BASGZ TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Başkent Doğalgaz'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O, 2Ç25'te yıllık bazda %14 azalışla 8.056 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt zararı bu dönemde 79 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %65 azalışla 458 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8.3 puan azalışla %5.7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %60 azalışla 547 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 2.041 milyon TL net kar, 2Ç24: 1.357 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 1.023 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 869.8 milyon TL net diğer gelir), 296.2 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 177.1 milyon TL net finansman gideri) ve 150.4 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 406.8 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 82.1 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 928 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2.533 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.18x oldu (Mart 2025: 0.43x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8.8x F/K ve 4.7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

BASGZ	
Şirket İsmi	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O
Bulunduğu Sektör	Gayrimenkul Yatırım Ort.
Endeks	XUMAL:IS
Pazar	Yıldız Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	37.30
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	22.24
Fiyat (son kapanış, TL)	35.42
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,794
Piyasa Değeri (milyon USD)	610
Defter Değeri (milyon TL)	25,020
Defter Değeri (milyon USD)	630
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	49
Halka Açıklık Oranı	15%
F/K (son 4 çeyrek)	8.8
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	4.7
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.5
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.0
YBB - Nominal	30%
YBB - Relatif	16%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	8,056	15,657	9,330	-49%	-14%	23,713	22,068
Brüt kar (mio TL)	-79	2,303	895	a. d.	a. d.	2,224	2,517
Brüt kar marjı	-1.0%	14.7%	9.6%	-15.7 puan	-10.6 puan	9.4%	11.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	170	154	212	10%	-20%	323	341
Faaliyet giderleri/satışlar	2.1%	1.0%	2.3%	1.1 puan	-0.2 puan	1.4%	1.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-248	2,149	683	a. d.	a. d.	1,901	2,176
Esas faaliyet kar marjı	-3.1%	13.7%	7.3%	-16.8 puan	-10.4 puan	8.0%	9.9%
FAVÖK (mio TL)	458	2,862	1,304	-84%	-65%	3,319	3,412
FAVÖK marjı	5.7%	18.3%	14.0%	-12.6 puan	-8.3 puan	14.0%	15.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,023	731	870	40%	18%	1,754	1,315
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-296	-328	-177	a. d.	a. d.	-624	-223
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-82	397	-425	a. d.	a. d.	315	-397
Vergi öncesi kar (mio TL)	396	2,949	950	-87%	-58%	3,345	2,870
Vergi gideri/geliri (mio TL)	150	-907	407	a. d.	-63%	-757	-331
Net kar (mio TL)	547	2,041	1,357	-73%	-60%	2,588	2,539
Net kar marjı	6.8%	13.0%	14.5%	-6.2 puan	-7.8 puan	10.9%	11.5%
Net borç* (mio TL)	-928	-2,533	-1,469	a. d.	a. d.	-928	-1,984
Net borç/FAVÖK	-0.2	-0.4	-0.3	0.2	0.2	-0.2	-0.5
Net borç/özsermaye	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.3%	14.0%	42.4%	-2.8 puan	-31.1 puan	11.3%	31.4%
Aktif karlılık (yıllık)	5.8%	7.1%	22.5%	-1.3 puan	-16.7 puan	5.8%	16.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,297	9,455	5,105	-44%	4%	5,297	6,894
Duran varlıklar (mio TL)	43,252	41,800	28,813	3%	50%	43,252	38,912
Özkaynaklar (mio TL)	25,020	25,875	17,997	-3%	39%	25,020	24,305
Stoklar (mio TL)	108	121	133	-11%	-19%	108	179

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BASGZ	11 Ağustos	-0.5%	0.6%	-3.0%	-1.1%	0.9%	11.4%

Despec Bilgisayar (DESPC Tİ) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Despec Bilgisayar'ın 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirilmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Despec Bilgisayar, 2Ç25'te yıllık bazda %40 artışla 2.731 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 261 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %102 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 2.9 puan artışla %9.6 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %124 artışla 208 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2.8 puan artışla %7.6 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %89 azalışla 6 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 5 milyon TL net kar, 2Ç24: 59 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 88.2 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 64.5 milyon TL net diğer gelir), 288 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 120 milyon TL net finansman gideri) ve 1.9 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 18.4 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.3 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 140 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 2 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.26x oldu (Mart 2025: 0.01x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2.0x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

DESPC	
Şirket İsmi	Despec Bilgisayar
Bulunduğu Sektör	Bilgisayar Toptancılığı
Endeks	XUTUM:İS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	58.45
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	39.88
Fiyat (son kapanış, TL)	53.15
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,222
Piyasa Değeri (milyon USD)	30
Defter Değeri (milyon TL)	410
Defter Değeri (milyon USD)	10
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	21
Halka Açıklık Oranı	48%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	2.0
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	0.1
PD/DD (son 4 çeyrek)	3.0
YBB - Nominal	16%
YBB - Relatif	3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	2,731	2,622	1,944	4%	40%	5,353
Brüt kar (mio TL)	261	159	129	64%	102%	420
Brüt kar marjı	9.6%	6.1%	6.6%	3.5 puan	2.9 puan	7.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	55	45	37	22%	47%	100
Faaliyet giderleri/satışlar	2.0%	1.7%	1.9%	0.3 puan	0.1 puan	1.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	207	114	92	81%	124%	321
Esas faaliyet kar marjı	7.6%	4.4%	4.7%	3.2 puan	2.8 puan	6.0%
FAVÖK (mio TL)	208	116	93	80%	124%	324
FAVÖK marjı	7.6%	4.4%	4.8%	3.2 puan	2.8 puan	6.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	88	46	65	91%	37%	134
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-288	-136	-120	a.d.	a.d.	-424
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2	0	40	a.d.	a.d.	-3
Vergi öncesi kar (mio TL)	4	24	77	-82%	-94%	29
Vergi gideri/geliri (mio TL)	2	-19	-18	a.d.	a.d.	-17
Net kar (mio TL)	6	5	59	18%	-89%	12
Net kar marjı	0.2%	0.2%	3.0%	0 puan	-2.8 puan	0.2%
Net borç* (mio TL)	-140	-2	194	a.d.	a.d.	-140
Net borç/FAVÖK	-0.3	0.0	0.9	-0.3	-1.2	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.3	0.0	0.6	-0.3	-1.0	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.9%	12.0%	-12.6%	-12.9 puan	11.8 puan	-0.9%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.1%	1.6%	-2.0%	-1.7 puan	1.8 puan	-0.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,006	2,962	1,948	1%	54%	3,006
Duran varlıklar (mio TL)	50	32	35	57%	42%	50
Özkaynaklar (mio TL)	410	404	307	2%	34%	410
Stoklar (mio TL)	461	521	422	-11%	9%	461

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DESPC	11 Ağustos	4.5%	3.4%	1.7%	1.3%	4.9%	21.4%

Adel Kalemcilik (ADEL TL) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

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

- Adel Kalemcilik, 2Ç25'te yıllık bazda %12 azalışla 665 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 300 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %26 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 8.2 puan azalışla %45.2 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %27 azalışla 125 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3.7 puan azalışla %18.8 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %34 azalışla 48 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 213 milyon TL net zarar, 2Ç24: 73 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 4.1 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 9.1 milyon TL net diğer gider), 125 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 52.7 milyon TL net finansman gideri) ve 47.2 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 6.3 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 42.2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.424 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 722 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 12.97x oldu (Mart 2025: 4.63x net borç/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir.

ADEL	
Şirket İsmi	Adel Kalemcilik
Bulunduğu Sektör	Kırtasiye
Endeks	XUSINJS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	58.65
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	26.00
Fiyat (son kapanış, TL)	37.86
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,839
Piyasa Değeri (milyon USD)	242
Defter Değeri (milyon TL)	1,367
Defter Değeri (milyon USD)	34
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	118
Halka Açıklık Oranı	28%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	102.6
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	4.7
PD/DD (son 4 çeyrek)	7.2
YBB - Nominal	13%
YBB - Relatif	1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	6A25
Satışlar (mio TL)	665	294	759	126%	-12%	959
Brüt kar (mio TL)	300	113	405	165%	-26%	413
Brüt kar marjı	45.2%	38.5%	53.4%	6.6 puan	-8.2 puan	43.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	221	302	289	-27%	-24%	523
Faaliyet giderleri/satışlar	33.2%	102.8%	38.0%	-69.7 puan	-4.9 puan	54.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	80	-189	116	a.d.	-32%	-109
Esas faaliyet kar marjı	12.0%	-64.3%	15.3%	76.3 puan	-3.4 puan	-11.4%
FAVÖK (mio TL)	125	-144	171	a.d.	-27%	-19
FAVÖK marjı	18.8%	-49.1%	22.6%	67.9 puan	-3.7 puan	-2.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4	-2	-9	a.d.	a.d.	2
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-125	-94	-53	a.d.	a.d.	-219
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	42	54	25	-22%	71%	96
Vergi öncesi kar (mio TL)	1	-231	79	a.d.	-99%	-230
Vergi gideri/geliri (mio TL)	47	18	-6	161%	a.d.	65
Net kar (mio TL)	48	-213	73	a.d.	-34%	-165
Net kar marjı	7.2%	-72.4%	9.6%	79.7 puan	-2.4 puan	-17.2%
Net borç* (mio TL)	1,424	722	738	97%	93%	1,424
Net borç/FAVÖK	13.0	4.6	0.9	8.3	12.1	13.0
Net borç/özsermaye	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	1.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-25.2%	-21.6%	46.0%	-3.6 puan	-71.2 puan	-25.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-10.0%	-9.8%	20.7%	-0.2 puan	-30.7 puan	-10.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,174	2,014	2,141	8%	2%	2,174
Duran varlıklar (mio TL)	1,268	1,245	954	2%	33%	1,268
Özkaynaklar (mio TL)	1,367	1,476	1,389	-7%	-2%	1,367
Stoklar (mio TL)	1,094	1,016	841	8%	30%	1,094

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ADEL	11 Ağustos	0.2%	5.0%	9.3%	19.6%	28.0%	34.6%

Sanica Isı Sanayi (SNICA TI) – 2Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Sanica Isı Sanayi'nin 2Ç25 dönemine ait kısa finansal sonuçlarının değerlendirmesini aşağıda bulabilirsiniz.

- Sanica Isı Sanayi, 2Ç25'te yıllık bazda %8 azalışla 748 milyon TL satış geliri kaydetti.
- Şirket'in brüt karı bu dönemde 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %73 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 27.3 puan azalışla %11.1 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te 20 milyon TL (2Ç24: -185 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %2.7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 140 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 417 milyon TL net zarar, 2Ç24: 11 milyon TL net kar).
- Şirket, 2Ç25'te 0.8 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 77.1 milyon TL net diğer gider), 49.5 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 43.1 milyon TL net finansman gideri) ve 54.7 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 425.7 milyon TL vergi geliri) kaydetti.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 27.8 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 887 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 691 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 16.31x oldu (Mart 2025: 4.58x net nakit/FAVÖK).

Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 66.5x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

SNICA	
Şirket İsmi	Sanica Isı Sanayi
Bulunduğu Sektör	Dayanıklı Tüketim
Endeks	XUSIN:IS
Pazar	Ana Pazar
Yüksek fiyat (12-aylık, TL)	6.73
Düşük fiyat (12-aylık, TL)	3.56
Fiyat (son kapanış, TL)	4.55
Hedef Fiyat (12-aylık, TL)	---
Getiri Potansiyeli	---
Öneri	---
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,730
Piyasa Değeri (milyon USD)	67
Defter Değeri (milyon TL)	2,582
Defter Değeri (milyon USD)	68
Hacim (3 Aylık Ortalama) (milyon TL)	61
Halka Açıklık Oranı	54%
F/K (son 4 çeyrek)	---
FD/FAVÖK (son 4 çeyrek)	66.5
FD/Satışlar (son 4 çeyrek)	1.4
PD/DD (son 4 çeyrek)	1.1
YBB - Nominal	-12%
YBB - Relatif	-21%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24
Satışlar (mio TL)	748	597	812	25%	-8%	1,345	1,634
Brüt kar (mio TL)	83	75	311	10%	-73%	158	576
Brüt kar marjı	11.1%	12.6%	38.4%	-1.6 puan	-27.3 puan	11.8%	35.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	90	91	91	-1%	-1%	181	189
Faaliyet giderleri/satışlar	12.0%	15.2%	11.2%	-3.2 puan	0.8 puan	13.4%	11.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-7	-15	220	a.d.	a.d.	-22	387
Esas faaliyet kar marjı	-0.9%	-2.6%	27.1%	1.6 puan	-28.1 puan	-1.7%	23.7%
FAVÖK (mio TL)	20	30	-185	-34%	a.d.	50	486
FAVÖK marjı	2.7%	5.1%	-22.8%	-2.4 puan	25.5 puan	3.7%	29.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-1	8	-77	a.d.	a.d.	8	-76
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-49	-71	-43	a.d.	a.d.	-120	-89
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-28	-328	-515	a.d.	a.d.	-356	-298
Vergi öncesi kar (mio TL)	-85	-406	-415	a.d.	a.d.	-491	-75
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-55	-11	426	a.d.	a.d.	-66	301
Net kar (mio TL)	-140	-417	11	a.d.	a.d.	-557	225
Net kar marjı	-18.7%	-69.9%	1.3%	51.2 puan	-20 puan	-41.4%	13.8%
Net borç* (mio TL)	887	691	677	28%	31%	887	914
Net borç/FAVÖK	16.3	-4.6	0.5	20.9	15.8	16.3	0.7
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-57.0%	-47.6%	43.5%	-9.3 puan	-100.5 puan	-57.0%	32.2%
Aktif karlılık (yıllık)	-29.0%	-31.8%	27.7%	2.7 puan	-56.7 puan	-29.0%	20.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,376	2,455	3,228	38%	5%	3,376	4,360
Duran varlıklar (mio TL)	1,632	1,648	1,490	-1%	10%	1,632	2,012
Özkaynaklar (mio TL)	2,552	2,737	3,001	-7%	-15%	2,552	4,052
Stoklar (mio TL)	1,732	1,617	1,762	7%	-2%	1,732	2,380

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
SNICA	12 Ağustos	0.2%	-3.2%	-4.0%	-2.6%	4.4%	17.0%

Yasal Uyarı

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

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0’dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından 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 gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.