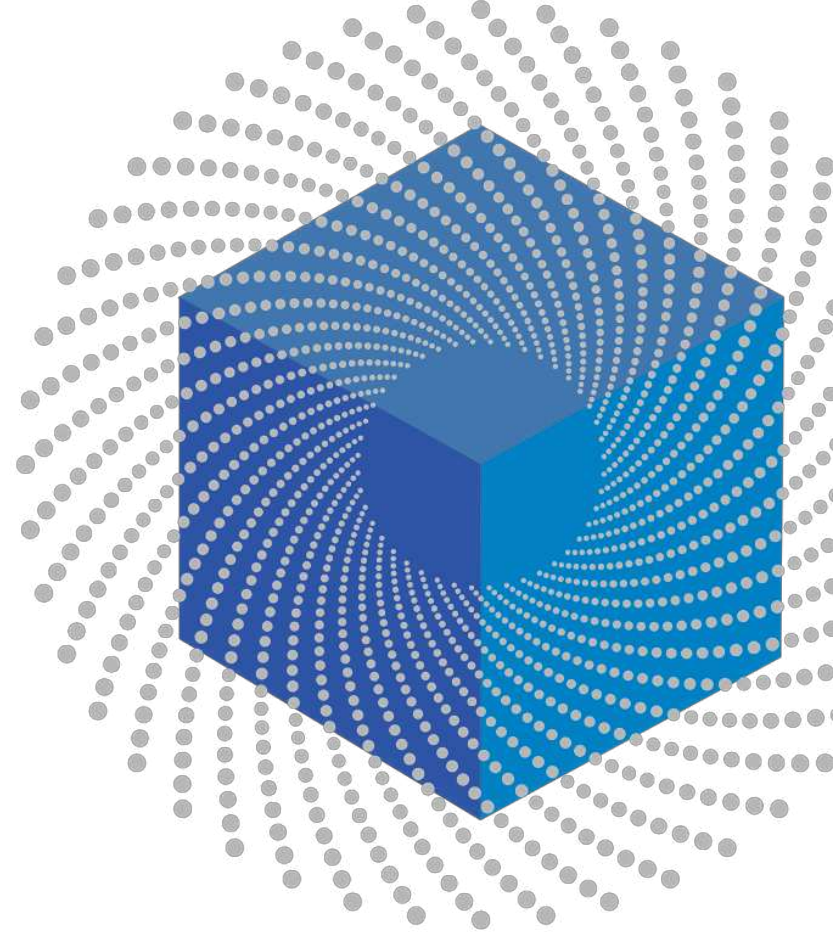


# Türkiye Hisse Senedi Stratejisi

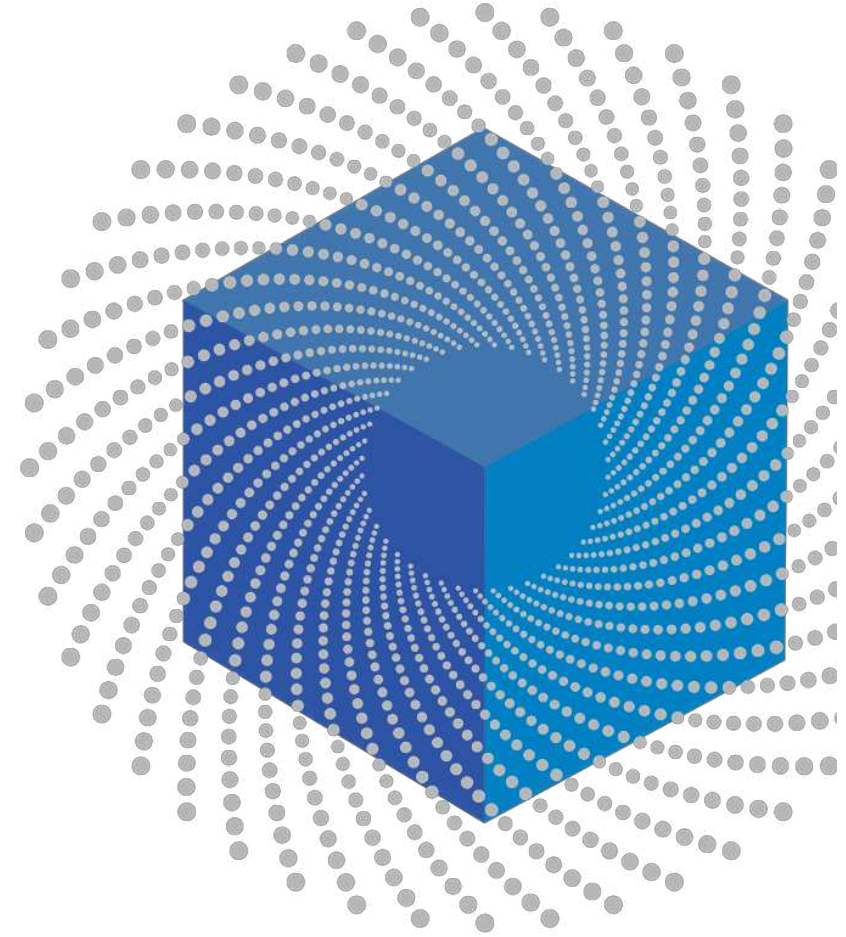
Mart 2025

Araştırma Müdürlüğü





► **Yatırım Özeti**  
En Çok Önerilen Hisseler  
Hisse Takip Listesi



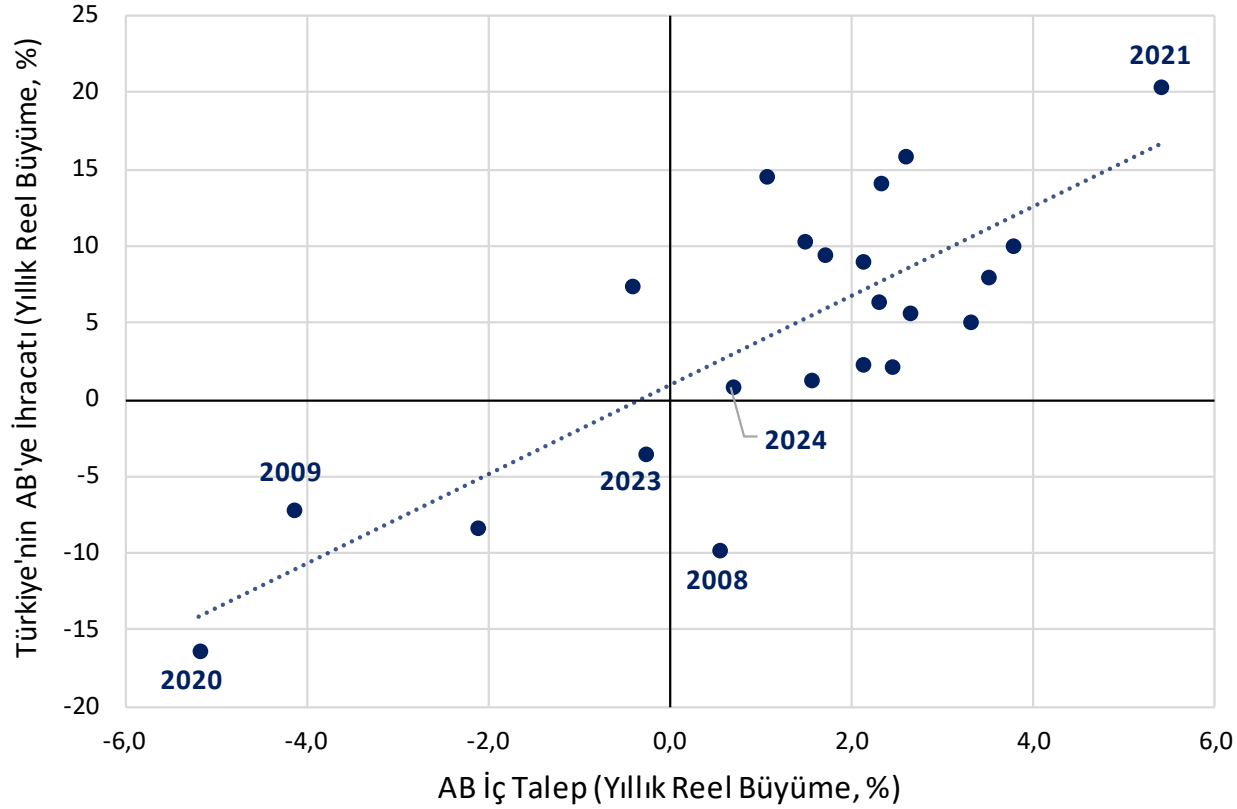
## Yatırım Temaları

### Trump Avrupa'yı Birleştirmeyi Başaracak mı ?

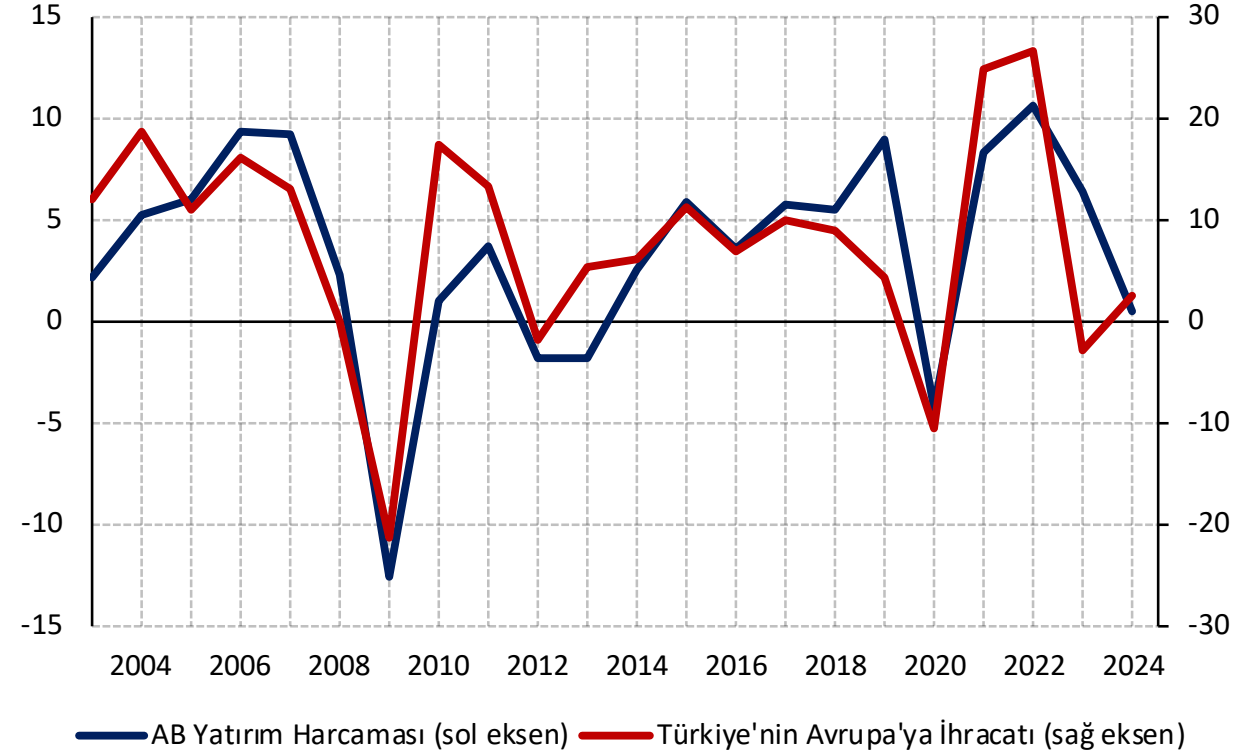
- ABD Başkanı Trump seçimden önce verdiği sözleri icraatının ilk aylarında yerine getirmeye başladı. Avrupa Birliği'nden yapılan çelik ve alüminyum ihracatına getirilen %25 verginin yanı sıra, ABD artık Avrupa Birliği'nin savunmasına katkıda bulunmayacağı, NATO'dan ve Birleşmiş Milletler örgütünden ayrılma niyetinde olduğu mesajlarını verdi. Ukrayna ile stratejik madenleri geliştirmek konusunda anlaşmaya varan ABD yönetimi, Ukrayna savunmasına bu anlaşma dışında destek vermeyeceği mesajını veriyor. Yine ABD'nin girişimi ile gerçekleşmesi hedeflenen Rusya ve Ukrayna arasındaki 30 günlük ateşkes, iki ülke arasında yapılacak barış görüşmeleri için umut veriyor. Öte yandan, ABD'nin barış görüşmelerinde Rusya'nın savaş sonrası kazanımlarını koruması yönünde tavır alacağına yönelik beklentiler Avrupa tarafında endişe yaratıyor.
- ABD'nin değişen dış politikasına yönelik önemli bir hamle geçen hafta Almanya'dan geldi. Yeni seçilen başbakan Merz savunma harcamalarının anayasada tanımlanan borçlanma limitinin dışında kalması yönünde adım attı. Meclis'te 2/3 çoğunluk gerektiren düzenlemeye diğer partilerin desteği alınması amacı ile 500 milyar Euro tutarında 10 yıllık bir altyapı fonu kurulması yönünde de karar alındı. Yapılan analizler Almanya'nın önümüzdeki 10 yıl boyunca büyüme ve borçlanma rasyolarına zarar vermeden 2 trilyon Euro'ya kadar borçlanma kapasitesi olduğuna işaret ediyor. Öte yandan birlik dışında olan İngiltere'de Avrupa'nın savunmasına katkıda bulunabileceği yönünde işaretler veriyor. Düzenleme geçen haftanın son günü mecliste onaylandı.
- Avrupa'da savunma ve altyapı harcamalarının artacak olması büyüme görünümünü destekliyor. Öte yandan ABD ekonomisinde gümrük vergilerinin yarattığı belirsizlik, resesyon ve enflasyon ile ilgili endişeler, Avrupa'nın yatırım ortamını ABD'ye göre daha cazip hale getirebilir. Nitekim yıl başından bu yana MSCI Avrupa hisseleri endeksi yıl başından bu yana %13 getiri elde ederken, ABD endeksi aynı dönemde %4.7 geriledi. Dolayısıyla, piyasalarda benzer beklentileri fiyatlıyor gözüküyor.
- Avrupa'da hükümet harcamalarının dolayısıyla büyümenin artması ve yatırım ortamının iyileşmesi ihracatının yaklaşık %48'ini Avrupa'ya yapan Türkiye için de önemli fırsatlar sunuyor. Ayrıca güçlü ordusu ve savunma sanayisi ile Türkiye Avrupa'nın savunmasına da katkıda bulunabilir. Yıl başında 1 e kadar gerileyen euro/dolar paritesinin 1,09 a kadar toparlaması, yine aynı dönemde 80 dolar üzerine çıkan petrol fiyatlarının 70 dolara kadar gerilemesi, ABD 10 yıllık faiz oranlarının %5 seviyelerine yaklaştıktan sonra %4,3 seviyelerine kadar geri çekilmesi son Türkiye yatırım temasını destekleyen diğer unsurlar oldu. Öte yandan, yıl başında vurguladığımız, bankacılık ve GYO'ları ön plana çıkartan faiz indirim döngüsü teması, olası Rusya – Ukrayna barışı sonrası ve Suriye'de istikrarın sağlanması ile Türkiye'nin bu bölgelerdeki yeniden yapılanmada alabileceği rol ile ilgili beklentiler de devam etmekte.

## Makro Görseller

**Avrupa Birliği'nde İç Talep ve Türkiye'nin İhracatı  
(Yıllık Reel Büyüme, %)**



**Avrupa Birliği'nde Yatırım Harcaması ve Türkiye'nin İhracatı, %  
(Euro Bazlı Yıllık Nominal Büyüme, %)**

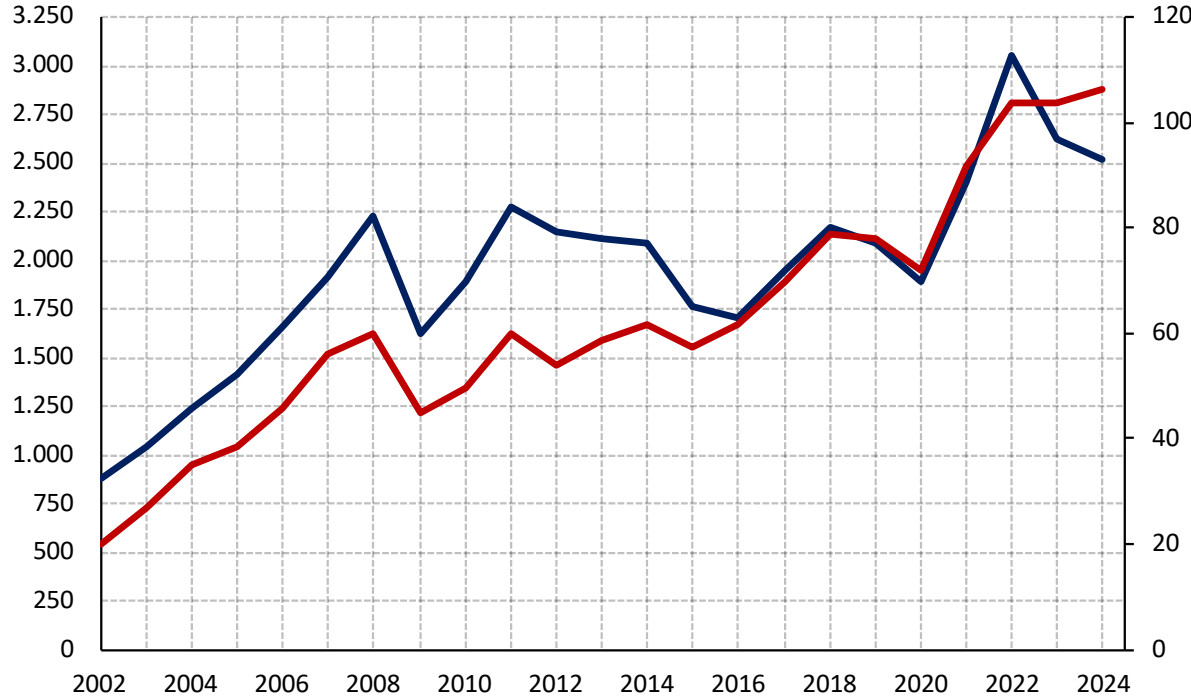


Kaynak: Eurostat, TÜİK



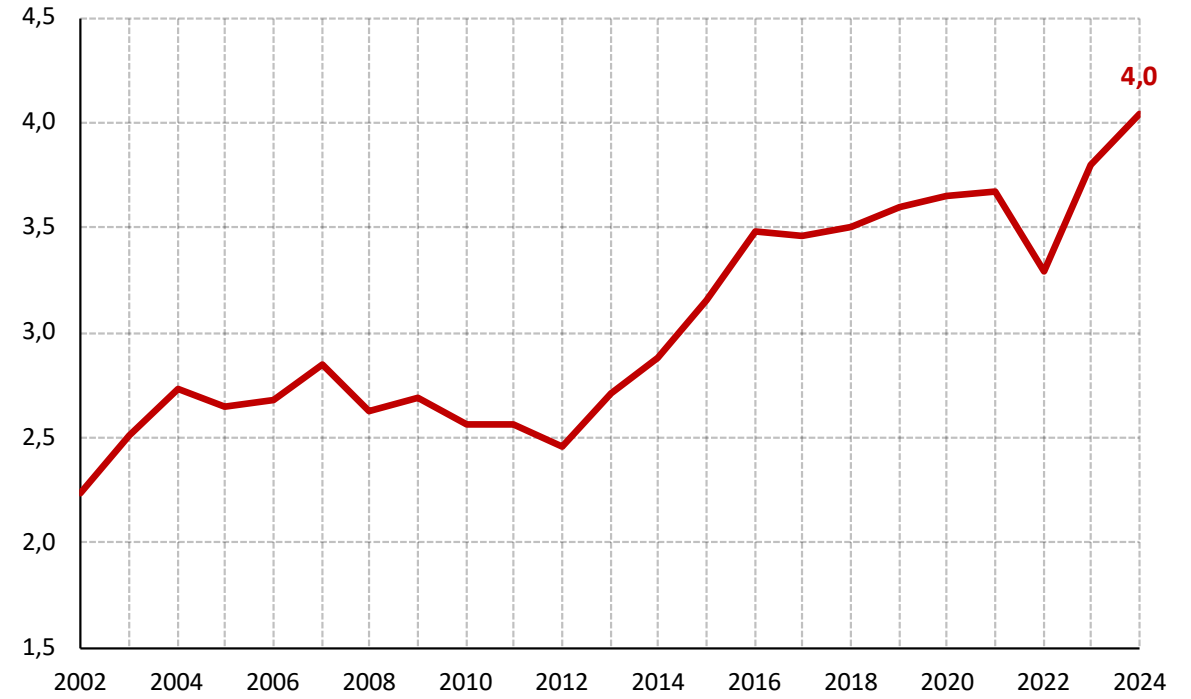
## Makro Görseller

**AB'nin Dünyanın Geri Kalanından İthalatı  
(Türkiye ve Diğer Ülkeler Toplamı, milyar euro)**



— AB'nin Dünyanın Geri Kalanından İthalatı (sol eksen, Türkiye hariç)  
 — AB'nin Türkiye'den İthalatı (sağ eksen)

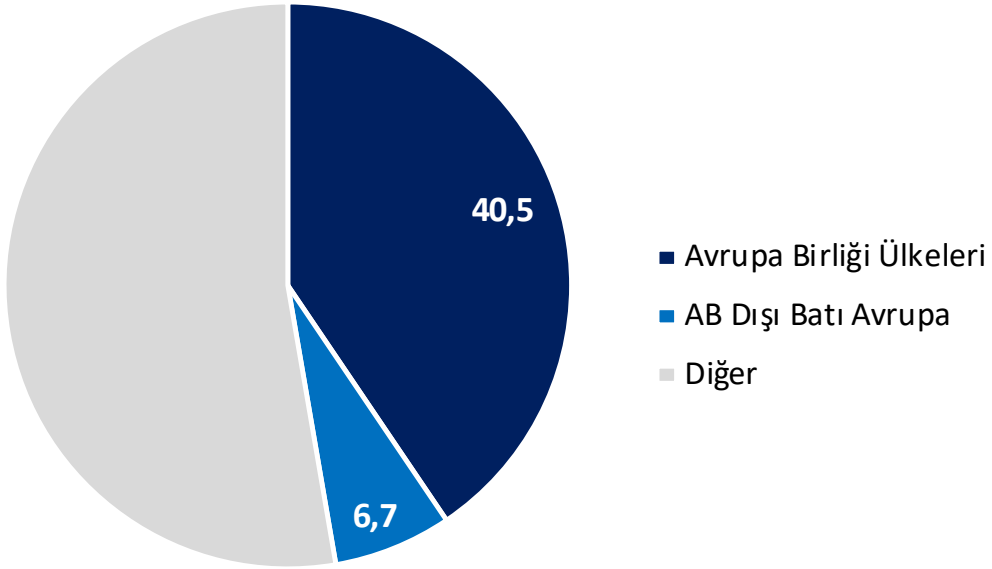
**Avrupa Birliği İthalatında Türk Mallarının Payı, %**



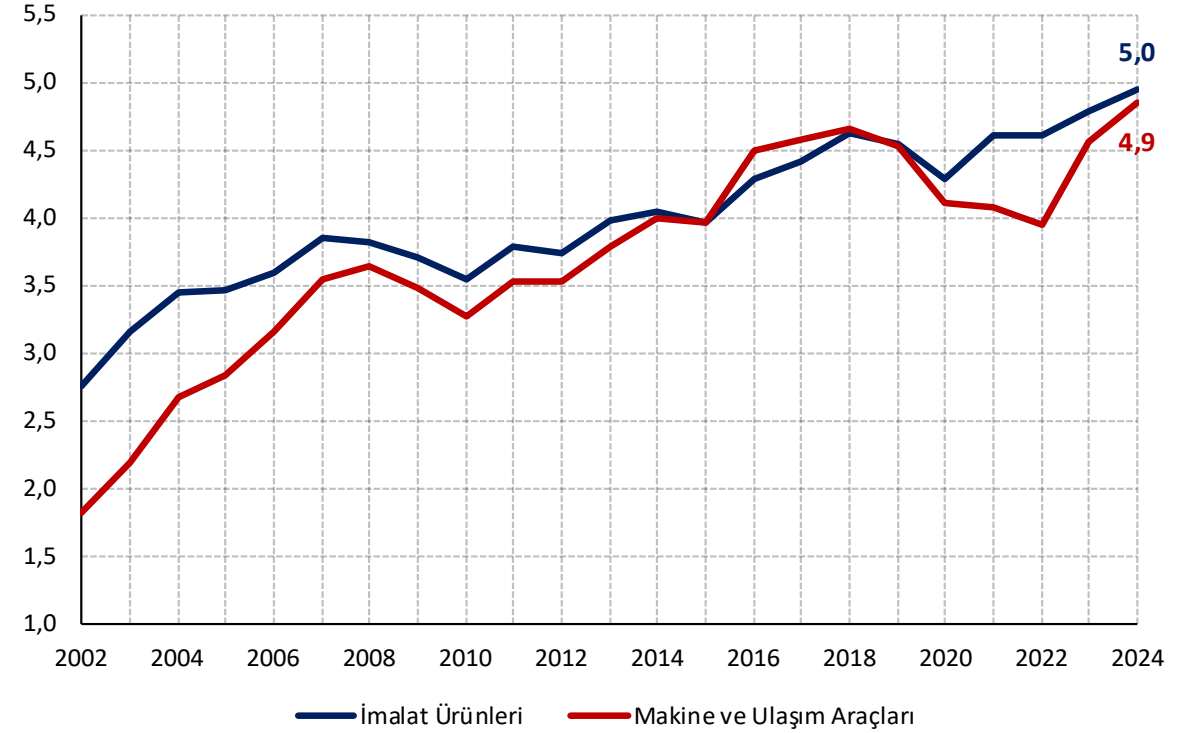
Kaynak: Eurostat, TÜİK

## Makro Görseller

Türkiye'nin Mal İhracatında Avrupa'nın Payı, %



Avrupa Birliği'nin Sektörel İthalatında Türk Mallarının Payı, %



Kaynak: Eurostat, TÜİK

## Model Portföy Güncellemeleri

- Yukarıda saydığımız destekleyici unsurların da etkisi ile MSCI Türkiye endeksi son iki haftadaki güçlü performansı ile yıl başından bu yana %6,7 getiri elde etti. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %3,7 getiri sağladı.
- Yıl başında vurguladığımız faiz indirim döngüsü, olası Rusya Ukrayna barışı, ve yurtiçinde savunma sanayinin olumlu ayrışması temalarına ek olarak Avrupa'nın büyüme görünümündeki iyileşme temasına model portföyümüzde daha fazla yer vermek adına hisselerde ve ağırlıklarda aşağıdaki değişikliklere gidiyoruz.
  - Neredeyse tüm iştirakleri Avrupa'ya en çok satış yapan şirketler arasında (sayfa 6) bulunan **Koç Holding'in (KCHOL.IS) ağırlığını %11 den %14'e yükseltiyoruz.**
    - Holding'in hali hazırda %28 olan net aktif değer iskontosu son 1 yıllık ve 3 yıllık ortalamaların ( %22 , %29) kıyasla cazip seviyelerde.
    - Ford Otosan'da 2025 yılı için %50 ve %30 FAVÖK ve Net Kar büyüme beklentimiz bulunmakta. Hisse için % 52 artış potansiyeli ile AL tavsiyemiz bulunmakta.
    - Yine yüksek (%86 ) artış potansiyeli ile AL tavsiyesi verdiğimiz Tofaş hisselerinde, yakın zamanda sonuçlanması beklenen rekabet kurumu kararı ve olası yeni model yatırımları ile ilgili yatırımların katalist olacağını düşünüyoruz.
    - Petrol ürünleri talebinde tepe noktası ile ilgili beklentilerin 20230 'dan 2035'e kayması, Avrupa 'da büyüme beklentileri dolayısıyla petrol ürün talebinin artmasının Akdeniz marjlarına olumlu etkisi ve önümüzdeki dönemde büyük ölçekli yeni rafineri kapasitelerinin gelmeyecek olması Tüpraş'ın konumunu güçlendiriyor. Tüpraş'a iskontolu yatırım imkanı sunan Aygaz LPG işinden düzenli ve öngörülebilir gelir elde etmeye devam ediyor. Ayrıca şirket lojistik işinde ortaklığa giderek bu iş kolundaki zararlarını minimize etmiş durumda.
    - Otokar savunma sanayi tamamımız ile oldukça uyumlu.
    - Yapı Kredi Bankası'nın diğer bankalar gibi faiz indirim döngüsünden olumlu faydalanması bekleniyor.
    - Son olarak iç talebin döngüsel olarak zayıflamasına rağmen, pazarda lider konumu ve karlılığı ve son dönem zayıf performansı dikkate alındığında Türk Traktör'de en kötünün neredeyse geride kaldığı söylenebilir. Ayrıca, gıda enflasyonun düşürme amaçlı arzı arttırmaya yönelik atılacak adımlar, traktör satışlarını orta uzun vadede destekleyecektir.

## Model Portföy Güncellemeleri

- Faiz indirim döngüsünden fayda sağlayacağını düşündüğümüz, ve yıl başında portföye eklediğimizden bu yana endeksin sadece %0.4 üzerinde getiri sağlayan **Emlak GYO'nun ağırlığını %9'dan %11'e yükseltiyoruz.**
- 2025 yılı ilk çeyreği ile ilgili olumlu beklentilerimize karşın **TSKB 'nin payını % 8'den %6'ya indiriyoruz.**
- Olumlu 2025 beklentilerine karşın TOGG'dan gelen zarar ve 5G ihalesi ile ilgili belirsizlikleri dikkate alarak **TCELL ağırlığımızı % 10'dan %8 'e çekiyoruz.**
- Son dönemde endeksin altında performans gösteren **TAV Havalimanları'nın ağırlığını %8'den %7'ye çekiyoruz.** Şirket ile ilgili 2025 beklentilerimiz halen olumlu; şöyle ki 2025'de yeni yatırımların devreye girmesi ile FAVÖK'de avro bazında %17 büyüme bekliyoruz. Ancak 2025'deki güçlü FAVÖK büyümesine karşın yeni yatırımlarla ilgili amortisman ve finansman giderlerindeki artış net karı baskıladığından, net 2025 net kar rakamı bir önceki yıla benzer seviyelerde gerçekleşecek.



## Takip Listesi Şirketlerin Avrupa'ya Satışları

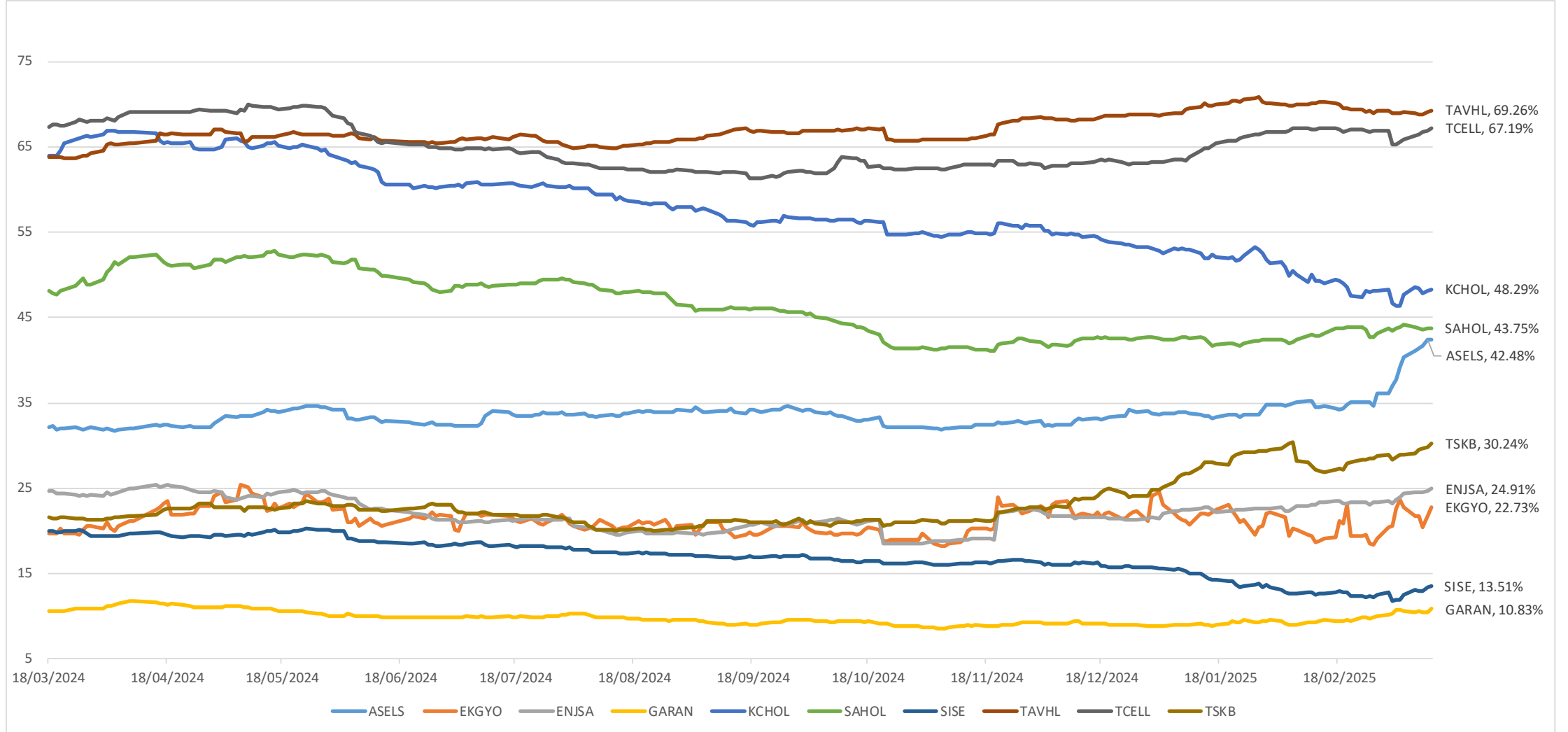
	Uluslararası satışların toplam cirodaki payı %	Avrupa'nın toplam cirodaki payı	Yorum
SISE	59%	40%	Avrupa'nın artan altyapı harcamalarından direkt fayda sağlayacak şirketlerin başında geliyor
THYAO	92%	29%	Yaygın uçuş ağı nedeniyle dengeli coğrafi kırılım. Avrupa'da artan harcamalardan dolayı olumlu etkilenecektir.
PGSUS	81%	49%	Avrupa'nın cirodaki yüksek payı nedeniyle dolaylı olumlu etki
TAVHL			Avrupa'da artan harcamalardan dolayı olumlu etkilenecektir. TAV'ın dış hat yolcularının %50si Avrupa'dan gelmektedir.
FROTO	77%	77%	Avrupa'ya olan yüksek ihracat payı nedeniyle Avrupa'da artan harcamalardan dolayı olumlu etkilenecektir.
TOASO	17%	10%	2025'de yeni model Doblo'nun katkısı ile ihracatın payı %40 a yükselecek
TTRAK	21%	4%	Avrupa'nın cirodaki düşük payı nedeniyle sınırlı dolaylı olumlu etki
EREGL	20%	8%	Avrupa'nın cirodaki düşük payı nedeniyle sınırlı olumlu etki
KRDMD	4%	2%	Avrupa'nın cirodaki düşük payı nedeniyle sınırlı olumlu etki
CIMSA	55%		Avrupa'da yer alan 2 fabrikası ve terminalleriyle artan altyapı harcamalarından fayda sağlayabilecek şirketlerden biri olduğu söylenebilir.
AKCNS	20%		Avrupa'nın cirodaki düşük payı nedeniyle sınırlı olumlu etki
ASTOR	38%	18%	İhracatta en yüksek pay Avrupa'nın. Güçlü Backlog sebebi ile hafif olumlu etkilenebilir.
ARCLK	68%	49%	Avrupa'da artan harcamalardan dolayı olarak olumlu etkilenecektir. Avrupa beyaz eşya talebinde beklenilenden hızlı bir toparlanma Whirlpool sinerjilerinin daha hızlı gerçekleşmesine neden olabilir.
VESBE	68%	47%	Avrupa'da artan harcamalardan dolayı yoldan bölgedeki beyaz eşya talebini olumlu etkileyecektir.
VESTL	59%	49%	Avrupa'da artan harcamalardan dolayı yoldan bölgedeki beyaz eşya talebini olumlu etkileyecektir.
ENKAI			Taahhüt segmentindeki Backlog'da Avrupa'nın payı yaklaşık %40'tır. Avrupa'nın artan altyapı harcamalarından potansiyel olarak olumlu etkilenebilir.

## Takip Listesi Şirketlerin Rusya'da Varlıkları

	Rusya'nın toplam cirodaki payı	Yorum
AEFES	22%	Rusya'daki operasyonların kontrolü geçici yönetime devredildi. AEFES değerlememizin yaklaşık %20'sini Rusya operasyonları oluşturuyor.
ENKAI	11%*	Enka'nın Rusya'daki gayrimenkul portföyü, 2024 FAVÖK'üne %29'luk bir katkı sağladı. Gayrimenkul segmenti, ENKAI için NAD hesaplamamızın %17'sini oluşturuyor. Taahhüt segmentinde Rusya'da yeni proje fırsatları doğabilir.
SISE	9%**	Rusya'dan üretim ve ihracatını olumlu katkısı sağlayabilir.
*Gayrimenkul segmenti 2024 yılı cirosunun konsolide ciroya oranı.		** Rusya, Ukranya ve Gürcistan

Kaynak: Şirket Raporlar

## Model Portföy Hisselerinde Yabancı Payı Değişimleri (%)



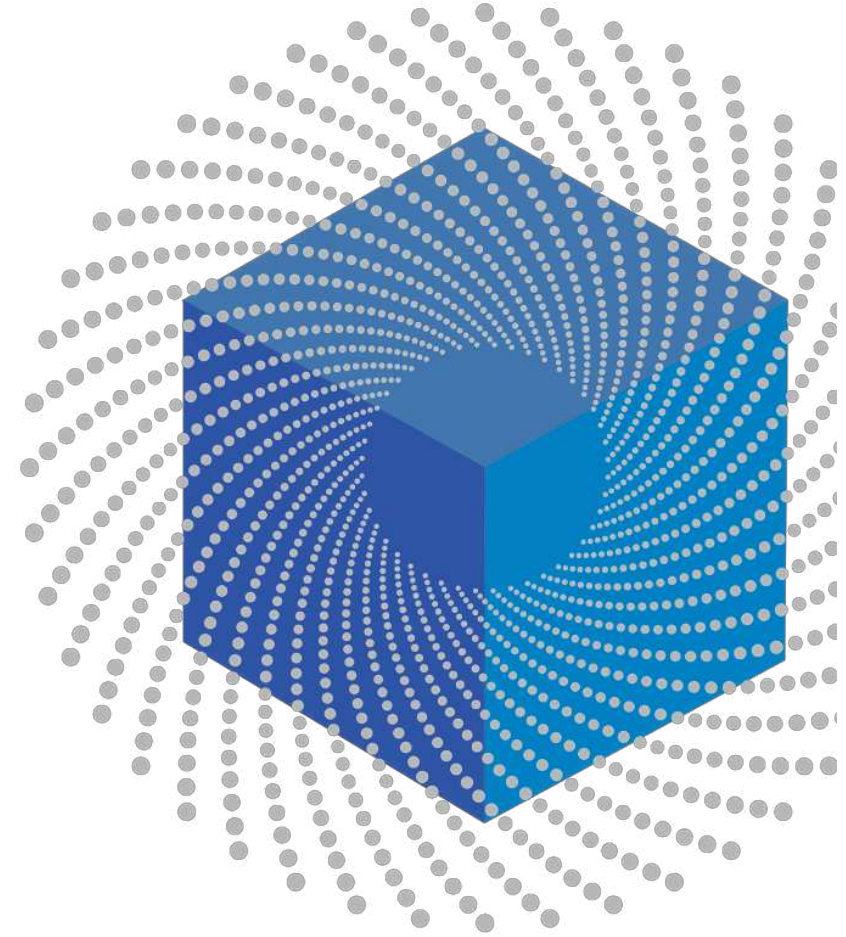
## Model Portföy Getirisi (2025 yılı)

2025 yılında endekste yaşanan dalgalı seyir ve yüksek oynaklık neticesinde portföyün Türk Lirası bazında getirisi %9 olarak gerçekleşirken borsaya göreceli olarak bu rakam %1,2 zarara işaret ediyor.

En Çok Önerilenler Listesi					Girişten
Hisse	Giriş	Fiyat(TRY)	Hedef Fiyat(TRY)	Get.Pot.(%)	İtibaren Rel.%
ASELS	16/01/2025	117.10	114.00	-3%	34.9%
EKGYO	16/01/2025	15.86	23.56	49%	0.7%
ENJSA	21/02/2023	66.95	122.88	84%	12.5%
GARAN	08/07/2024	143.40	182.00	27%	15.7%
KCHOL	06/09/2022	183.40	325.00	77%	22.7%
SAHOL	28/08/2023	107.40	175.00	63%	33.2%
SISE	04/04/2022	40.70	72.44	78%	-43.6%
TAVHL	16/01/2025	264.75	391.50	48%	-13.3%
TCELL	18/09/2023	109.40	159.98	46%	45.7%
TSKB	27/09/2024	13.67	20.00	46%	2.9%



Yatırım Özeti  
► **En Çok Önerilen Hisseler**  
Hisse Takip Listesi



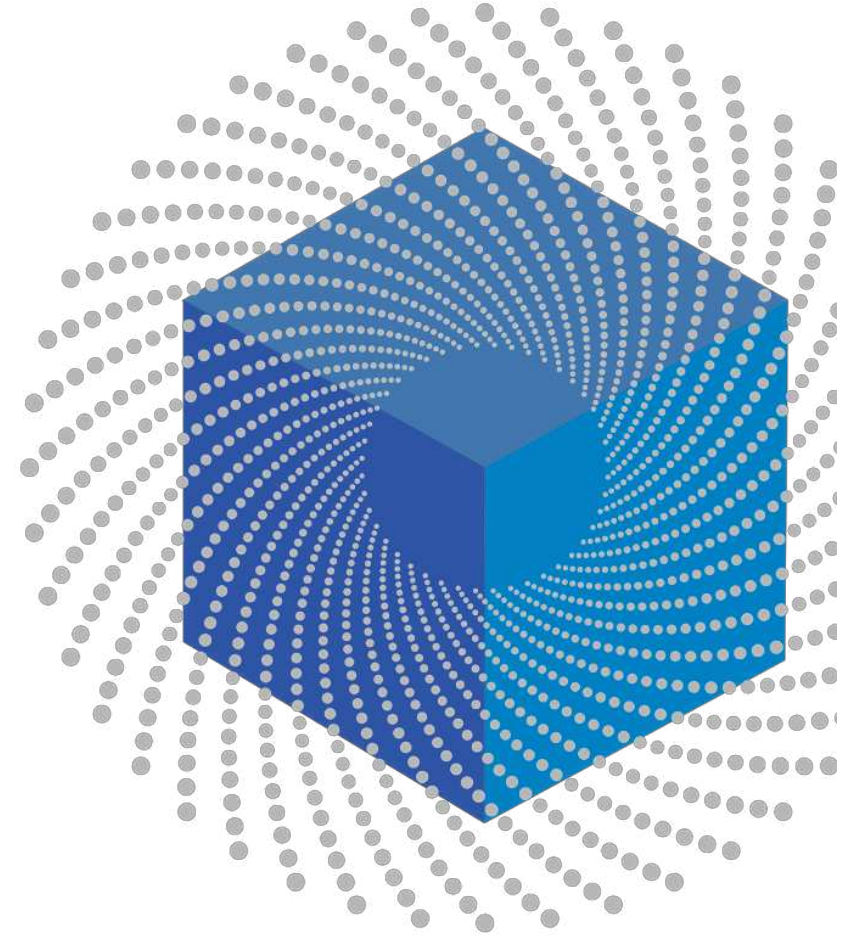
## En Çok Önerilenler Listesi

En Çok Önerilenler Listesi						2025T			Ağırlık(%)	Girişten İtibaren Rel.%
Hisse	Giriş	Fiyat(TRY)	Hedef Fiyat(TRY)	Piyasa Değeri(TRY)	Get.Pot.(%)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK		
ASELS	16/01/2025	117.10	114.00	533,976	-3%	20.43	3.68	15.01	9	34.9%
EKGYO	16/01/2025	15.86	23.56	60,268	49%	7.80	2.40	11.25	11	0.7%
ENJSA	21/02/2023	66.95	122.88	79,073	84%	-	1.07	3.56	9	12.5%
GARAN	08/07/2024	143.40	182.00	602,280	27%	4.39	1.34	-	14	15.7%
KCHOL	06/09/2022	183.40	325.00	465,084	77%	-	-	-	14	22.7%
SAHOL	28/08/2023	107.40	175.00	225,580	63%	-	-	-	14	33.2%
SISE	04/04/2022	40.70	72.44	124,673	78%	11.17	0.55	9.85	8	-43.6%
TAVHL	16/01/2025	264.75	391.50	96,179	48%	14.54	1.50	7.15	7	-13.3%
TCELL	18/09/2023	109.40	159.98	240,680	46%	19.87	1.33	3.14	8	45.7%
TSKB	27/09/2024	13.67	20.00	38,276	46%	3.10	0.93	-	6	2.9%

\*Tahminler ve açıklanan geçmiş finansal sonuçlar, 2025 yıl sonu itibarıyla TL'nin satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.



Yatırım Özeti  
En Çok Önerilen Hisseler  
► **Hisse Takip Listesi**



Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026				
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
PGSUS	282.75	141,375	335.00	256.60	18	AL	Y	18.9	8.4	56.1	46.3	37		0%	13,882	21,756	145,630	193,502	42,784	58,046	104,622	144,657	11.7	8.7	1.7	1.4	6.7	5.9	16%	18%	4%	5%	
TAVHL	264.75	96,179	391.50	350.00	48	AL	A	-2.6	-11	16.5	49.2	69	7%	17%	3%	7,576	9,757	77,299	98,290	23,320	30,319	80,951	102,535	14.5	13.2	1.5	1.4	7.1	6.5	11%	11%	4%	4%
THYAO	337.00	465,060	575.00	485.00	71	AL	A	5.48	-3.8	267	50.3	31	2%	8%	3%	127,810	158,499	966,762	1,261,065	167,317	225,078	956,103	1,274,074	3.9	3.8	0.6	0.5	4.8	4.3	16%	14%	7%	7%

**Havayolu Hizmetleri** 11.7 8.7 1.5 1.4 6.7 5.9 16% 14% 4% 5%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
DOAS	236.00	51,920	270.00	314.00	14	TUT	A	22.3	11.5	12.1	39.5	18	12%	57%	14%	11,692	11,152	214,945	210,421	19,879	17,369	70,462	75,609	5.3	5.6	0.9	0.8	3.3	3.8	17%	15%	10%	10%
FROTO	1052.0	369,157	1595.00	1495.75	52	AL	A	14.5	4.41	30.5	17.7	36	5%	53%	12%	55,375	55,817	840,595	882,390	61,669	65,925	174,096	192,203	8.0	7.9	2.5	2.3	9.2	8.6	34%	30%	12%	11%
TOASO	218.20	109,100	400.00	390.00	83	AL	A	8.94	-0.7	40.1	24.1	18	8%	76%	9%	11,195	19,108	167,230	225,302	14,517	22,753	60,125	71,234	11.7	6.8	2.2	1.8	9.7	6.2	19%	29%	8%	12%

**Otomotiv** 8.0 6.8 2.2 1.8 9.2 6.2 19% 29% 10% 11%

TTRAK	829.00	82,955	940.00	1119.99	13	TUT		22.8	12	4.39	24.9	29	7%	81%	7%	6,623	8,211	75,264	79,888	14,079	14,802	21,257	21,107	15.0	12.1	4.7	4.7	7.3	7.0	28%	39%	14%	17%
-------	--------	--------	--------	---------	----	-----	--	------	----	------	------	----	----	-----	----	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

**Traktör** 15.0 12.1 4.7 4.7 7.3 7.0 28% 39% 14% 17%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
AEFES	190.00	112,500	335.00	385.00	76	AL	A	18.8	8.26	43.7	32.9	42	4%	61%	1%	20,778	19,535	312,215	327,847	51,928	59,304	104,423	109,266	6.5	6.9	1.3	1.2	3.2	2.8	20%	18%	4%	4%
CCOLA	57.70	161,449	92.00	109.27	59	AL		2.67	-6.4	10.6	28.9	83	2%	24%	2%	25,190	28,516	186,781	199,068	36,568	39,463	80,506	94,110	7.7	6.8	2.4	2.1	6.1	5.7	33%	33%	13%	15%
TABGD	178.70	46,693	243.90	280.44	36	AL	A	9.1	-0.5	4.41	20.1	22	0%	4%	6%	4,534	4,927	44,489	47,320	8,889	9,995	25,639	27,375	12.4	11.4	2.2	2.0	6.0	5.3	18%	19%	12%	12%
ATAKP	41.72	5,789		66.78		G.G	D	3.01	-6.1	0.5	20.3	0	2%	29%	3%	408	645	4,631	5,195	938	1,288	6,097	6,542	17.0	10.8	1.1	1.1	7.1	5.2	7%	10%	6%	9%
ULKER	141.70	52,326	239.00	240.00	69	AL	A	14.3	4.18	31.5	40.9	70	4%	26%	3%	9,839	11,598	109,206	112,854	19,918	21,501	33,021	38,106	6.4	5.4	1.9	1.6	4.5	4.1	31%	33%	7%	8%

**Gıda & İçecek** 7.7 6.9 1.9 1.6 6.0 5.2 20% 19% 7% 9%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
AKCNS	187.70	35,935	250.97	225.69	34	AL	A	-6.8	-15	3.25	20.5	16	3%	50%	7%	6,832	8,100	27,520	27,769	6,049	6,549	36,733	41,563	6.3	5.3	1.2	1.0	6.8	6.3	20%	21%	15%	16%
OYAKC	31.40	152,656	33.33	23.65	6	AL	A	18.9	8.43	19.1	19.9	5	3%	68%	5%	10,392	13,506	59,559	62,258	16,154	20,128	65,147	74,237	17.6	13.6	2.8	2.5	10.7	8.6	17%	19%	13%	15%

**Çimento** 12.0 9.4 2.0 1.8 8.8 7.4 19% 20% 14% 16%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
TCELL	109.40	240,680	159.98	157.82	46	AL	A	0.83	-8.1	71.6	53.9	67	4%	36%	2%	14,530	14,364	225,379	233,445	102,844	105,870	216,454	194,935	19.9	20.1	1.3	1.5	3.1	3.0	6%	7%	4%	4%
TTKOM	56.40	197,400	69.40	72.33	23	AL	A	11.7	1.81	36.4	13.3	28	7%	57%	1%	6,875	4,696	214,268	219,784	82,625	87,357	169,995	156,462	34.4	-	1.4	1.5	3.6	3.4	4%	3%	2%	1%

**İletişim** 27.2 20.1 1.4 1.5 3.4 3.2 5% 5% 3% 3%



Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺															
ARCLK	147.40	99,602	246.01	233.97	67	AL	A	12.1	2.19	9.63	14.6	19	4%	43%	1.45%	-2,662	5,809	560,280	577,578	37,311	45,976	70,829	75,250	-	20.6	1.7	1.6	6.0	4.9	8%	1%																
VESBE	15.20	24,320	22.39	27.14	47	AL		2.63	-6.4	1.92	22.7	14	4%	62%	0%	154	1,985	94,641	97,734	8,411	8,415	36,341	37,859	-	14.7	0.8	0.8	5.0	5.0	0%	5%	0%	2%														
VESTL	59.95	20,111	89.14	101.34	49	AL	A	-1.8	-10	7.24	47.2	6	23%	133%	0%	-5,251	-311	169,154	176,637	12,811	14,301	53,650	53,061	-	-	0.4	0.5	7.5	6.7																		
																												<b>17.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>											
Beyaz Eşya		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺															
SISE	40.70	124,673	72.44	54.72	78	AL		9.64	-0.1	47.4	47.6	13	2%	19%	3%	13,390	25,911	246,928	261,898	24,162	36,120	273,030	295,432	11.2	5.8	0.5	0.5	9.9	6.6	5%	9%	2%	4%														
																												<b>11.2</b>	<b>5.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>9.9</b>	<b>6.6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>										
Cam		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺															
EREGL	25.58	179,060	27.00	32.25	6	TUT		9.32	-0.3	119	47.5	20	7%	91%	2%	12,737	25,883	263,062	319,316	39,025	59,878	291,602	360,747	14.1	6.9	0.6	0.5	6.2	4.1	5%	8%	3%	4%														
KRDMD	33.46	26,106	37.00	42.00	11	AL	A	19.1	8.55	39.4	91.9	21	4%	24%	1%	1,069	1,379	44,946	45,112	3,641	4,105	41,471	41,807	29.3	22.7	0.8	0.7	9.0	8.0	3%	3%	2%	2%														
																												<b>21.7</b>	<b>14.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>7.6</b>	<b>6.0</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>										
Demir Çelik		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺															
TUPRS	144.40	278,229	220.00	230.06	52	AL	A	4.49	-4.7	77.5	46.5	25	12%	87%	6%	23,041	22,168	925,143	903,771	46,721	39,648	301,264	303,704	14.5	15.1	1.1	1.1	5.7	6.8	8%	7%	4%	4%														
AYGAZ	165.10	36,289	244.00	214.15	48	AL	A	8.62	-1	1.5	24.2	56	4%	n.a	5%	3,136	4,190	82,031	81,806	2,631	2,843	65,120	66,688	13.9	10.4	0.7	0.7	15.7	14.5	5%	6%	4%	5%														
PETKM	18.28	46,329	18.00	25.00	-2	SAT		8.36	-1.2	29	48	10			0%	-1,844	2,584	93,322	101,417	2,927	4,768	71,813	62,078	-	21.5	0.8	0.9	33.6	20.6	4%	2%																
																												<b>14.2</b>	<b>15.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>15.7</b>	<b>14.5</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>										
Petrol		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺															
BIMAS	524.50	318,476	680.60	594.46	30	AL	Y	-6.8	-15	85.3	68	49	3%	64%	3%	25,745	32,950	732,802	813,536	37,051	54,352	144,696	145,745	14.8	11.6	2.6	2.6	11.2	7.7	19%	23%	9%	11%														
MGROS	544.50	98,584	769.28	687.37	41	AL	A	-8	-16	30.2	50.8	31	2%	10%	3%	9,363	9,254	403,821	416,615	17,889	18,111	82,233	88,701	12.6	12.8	1.4	1.3	6.5	6.4	12%	11%	5%	4%														
SOKM	42.72	25,345	63.58	78.62	49	AL		6	-3.4	9.73	45.7	33	2%	11%	12%	9,562	11,162	290,488	310,215	4,127	8,309	60,779	71,846	3.2	2.7	0.5	0.4	8.4	4.2	17%	17%	8%	8%														
																												<b>12.6</b>	<b>11.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>8.4</b>	<b>6.4</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>										
Ticari Mağazacılık																										<b>12.6</b>	<b>11.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>8.4</b>	<b>6.4</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>												

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
ASELS	117.10	533,976	114.00	105.00	-3	AL	A	43.2	30.6	97.3	25.8	42	1%	12%	0.3%	31,352	37,780	180,162	196,164	43,956	48,507	173,896	206,988	20.4	17.0	3.7	3.1	15.0	13.6	20%	20%	11%	12%
<b>Savunma Teknolojisi</b>																																	
20.4 17.0 3.7 3.1 15.0 13.6 20% 20% 11% 12%																																	
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
MPARK	347.50	66,377	526.43	490.11	51	AL	A	-8.9	-17	5.11	26.7	28		6%	10,316	10,548	56,056	58,938	14,712	15,685	36,500	43,402	7.7	7.5	2.2	1.8	5.8	5.5	31%	26%	14%	13%	
SELEC	69.35	43,066	65.42	55.70	-6	TUT		8.02	-1.5	3.04	14.9	15	2%	25%		5,459		183,813		7,353		17,709	9.5	-	2.9		6.1	-	32%	0%	7%	0%	
<b>Sağlık</b>																																	
8.6 7.5 2.5 1.8 6.0 5.5 32% 13% 11% 7%																																	
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
LOGO	129.00	12,255	206.36	104.93	60	AL	A	13.6	3.53	1.71	64.5	44	3%	76%	2%	684	636	4,668	5,300	1,063	1,338	3,564	3,453	21.5	23.1	4.1	4.3	13.2	10.5	18%	18%	8%	8%
<b>Teknoloji</b>																																	
21.5 23.1 4.1 4.3 13.2 10.5 18% 18% 8% 7%																																	
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
YATAS	29.10	4,359	48.39	54.45	66	AL	A	9.65	-0	0.86	58.9	12	3%	37%	0%	668	1,148	21,387	21,716	1,882	2,229	9,531	10,655	7.8	4.6	0.5	0.5	5.4	4.5	7%	11%	3%	5%
<b>Mobilya</b>																																	
7.8 4.6 0.5 0.5 5.4 4.5 7% 11% 3% 5%																																	
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
MAVI	76.65	30,450	134.56	164.98	76	AL		8.96	-0.7	14.4	72.6	35	2%	184%	1%	543	745	4,566	5,122	1,078	1,435	5,948	6,443	-	-	6.1	5.7	31.8	23.9	9%	12%	8%	10%
<b>Tekstil Entegre</b>																																	
6.1 5.7 31.8 23.9 9% 12% 8% 10%																																	
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026		
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺	
AKFYE	18.01	21,557	34.62	32.02	92	AL	A	4.1	-5.1	2.13	28.4	41		0%	1,791	1,268	6,877	7,275	4,785	5,098	41,107	43,560	14.4	20.4	0.6	0.6	7.1	6.7	5%	3%	3%	2%	
AKSEN	37.28	45,718	74.00	64.00	99	AL	A	-5.9	-14	4.77	19.9	5	3%	25%	4%	6,748	11,131	37,201	47,086	12,412	18,210	36,513	42,125	8.1	4.9	1.5	1.3	7.0	4.8	18%	28%	6%	8%
ASTOR	118.40	118,163	162.00	132.29	37	AL	A	2.51	-6.6	44.2	27.7	38	1%	23%	7.3%	10,037	11,013	43,991	48,267	15,351	16,844	28,745	21,402	14.1	12.9	4.9	6.6	8.8	8.0	38%	44%	26%	24%
AYDEM	20.94	14,763	40.63	56.51	94	AL		-2.7	-11	1.45	18.4	13	2%	n.a	3%	3,297	2,977	9,488	10,078	6,564	6,971	49,836	52,744	5.4	5.9	0.4	0.3	6.5	6.2	7%	6%	3%	3%
GWIND	28.54	15,412	55.53	48.21	95	AL	A	1.42	-7.5	2.27	30	9	4%	55%	3%	1,663	1,226	3,426	3,304	2,516	2,389	13,989	14,652	11.1	15.1	1.3	1.3	7.8	8.2	12%	9%	9%	7%
<b>Elektrik</b>																																	
11.1 12.9 1.3 1.3 7.1 6.7 12% 9% 6% 7%																																	

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺													
KOZAL	27.58	88,325	27.00	25.00	-2	TUT	A	12.6	2.63	47.1	29.9	22	1%	25%	2%	6,530	14,131	23,021	33,352	7,655	16,013	34,711	43,647	16.2	7.5	3.1	2.4	12.1	5.8	19%	36%	15%	29%												
																							16.2		7.5		3.1		2.4		12.1		5.8		19%		36%		15%		29%				
<b>Madencilik</b>																																													
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺													
ENJSA	66.95	79,073	122.88	118.31	84	AL	A	10.8	0.97	6.98	20	25	7%	38%	12%	-564	4,049	230,914	233,591	41,874	36,509	88,304	84,269	-	23.4	1.1	1.1	3.6	4.1	5%	2%														
																							23.4		1.1		1.1		3.6		4.1		5%		2%										
<b>Enerji</b>																																													
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺													
TKNSA	38.74	7,787	58.56	52.05	51	AL	A	39	26.7	3.85	50	6		0%	148	696	89,094	95,695	4,861	5,372	2,751	3,305	-	13.4	3.4	2.8	1.6	1.4	5%	23%	1%	3%													
																							13.4		3.4		2.8		1.6		1.4		5%		23%		1%		3%						
<b>Teknoloji Perakende</b>																																													
Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL %.	1A Rel. %.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026																
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		FD/FAVÖK		ROE -₺		ROA -₺													
AKSGY	7.43	17,943	10.09		36	AL		6.14	-3.2	0.61	47.2	5	1%	4%	8%	4,355	4,276	3,805	3,813	2,645	2,651	46,608	49,110	4.9	5.0	0.5	0.4	8.7	8.7	10%	9%	9%	8%												
EKGYO	15.86	60,268	23.56	20.63	49	AL	A	14.6	4.48	85.5	48.4	22	2%	25%		9,270		22,545		6,958		30,076		7.8	-	2.4		11.2	-	29%	0%	11%	0%												
ISGYO	19.48	18,676	28.49	27.05	46	AL	A	3.45	-5.7	2.56	39.1	11		0%	1,392	1,948	3,932	4,653	1,744	2,273	55,565	57,149	16.1	11.5	0.4	0.4	15.6	11.9	3%	3%	2%	3%													
TRGYO	61.75	61,750	86.35	51.48	40	AL	A	8.71	-0.9	2.34	21.1	13	3%	7%	8%	14,004	12,738	15,518	15,360	9,350	9,172	145,878	153,604	5.3	5.8	0.5	0.5	6.2	6.4	10%	9%	9%	8%												
<b>Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları</b>																							6.5		5.8		0.5		0.4		10.0		8.7		10%		6%		9%		5%				

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.				Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026			
Hisse	Fiyat ₺													Tem.V	Kar ₺		Mevduat ₺		Net Faiz G. ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		PD/Net Faiz Geliri		ROE		Aktif Karlılığı		
AKBNK	74.90	389,480	92.00	75.00	23	AL	A	18.5	8.04	166	53.7	54	4%	13%	3%	80,307	124,009	1,885,697	2,653,406	131,664	183,206	314,352	426,315	4.8	3.1	1.2	0.9	3.0	2.1	29%	33%	3%	3%
ALBRK	7.50	18,750	10.00	8.30	33	AL	A	13.5	3.44	2.51	40.3	22	2%	10%	4%	6,569	8,777	245,140	300,307			17,921	28,814	2.9	2.1	1.0	0.7			35%	38%	2%	2%
GARAN	143.40	602,280	182.00	165.00	27	AL	A	10.7	0.88	91.9	14	10	4%	14%	3%	137,114	195,012	2,923,723	4,515,520	178,607	271,948	450,245	624,689	4.4	3.1	1.3	1.0	3.4	2.2	35%	36%	4%	4%
HALKB	22.02	158,209	22.00	20.00	0	TUT	A	16.1	5.88	26.4	8.49	2		0%	37,930	52,707	3,321,600	3,549,049	82,488	126,308	179,504	232,211	4.2	3.0	0.9	0.7	1.9	1.3	22%	26%	1%	1%	
ISCTR	16.31	407,750					Ö.Y	18.5	7.99	189	32.4	28	3%	11%																			
TSKB	13.67	38,276	20.00	17.00	46	AL	A	8.41	-1.2	9.67	41.2	30	2%	10%	5%	12,359	19,875			17,902	25,683	41,272	59,292	3.1	1.9	0.9	0.6			33%	40%	5%	5%
VAKBN	28.38	281,414	37.00	33.00	30	AL	A	11	1.15	19.8	6.02	2		0%	73,261	110,393	3,276,784	4,049,070	180,952	244,749	334,150	444,543	3.8	2.5	0.8	0.6	1.6	1.1	26%	28%	2%	2%	
YKBNK	33.96	286,862	42.00	36.00	24	AL	A	18.3	7.88	175	38.8	33	4%	12%	3%	52,802	77,717	1,605,447	2,403,434	115,019	142,085	220,536	265,172	5.4	3.7	1.3	1.1	2.5	2.0	26%	32%	2%	2%

**Bankacılık** 4.2 3.0 1.0 0.7 2.5 2.0 29% 33% 2.0% 2.5%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.				Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026			
Hisse	Fiyat ₺													Tem.V	Kar ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		ROE								
AKGRT	7.54	12,154	11.00	9.50	46	AL	A	0.53	-8.4	3.02	28	26	11%	62%	2%	2,478	3,430	7,564	10,773	4.9	3.5	1.6	1.1	39%	37%						
ANHYT	110.30	47,429	165.00	165.00	50	AL	Y	9.21	-0.4	2.84	15.1	21	7%	45%	5%	6,682	8,517	15,883	22,328	7.1	5.6	3.0	2.1	51%	45%						
ANSGR	111.80	55,900	161.00	123.00	44	AL	A	-1.2	-10	6.17	34.7	12	5%	18%	7%	14,966	18,958	44,248	55,279	3.7	2.9	1.3	1.0	44%	38%						
TURSG	17.97	89,850	23.80	19.55	32	AL	A	-0.4	-9.2	9.29	18.9	7	4%	31%	4%	19,456	21,821	43,901	57,496	4.6	4.1	2.0	1.6	54%	43%						

**Sigorta** 4.8 3.8 1.8 1.3 48% 41%

Fiyat ve Oranlar		Piy. Değ.₺	Hedef Fiy.₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Değ.	1A TL P.	1A Rel.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Yr.Tem.V	5Y Dağ.%	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026			
Hisse	Fiyat ₺														Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K -₺		PD/DD -₺		ROE -₺		ROA -₺		
ENKAI	57.50	345,000	72.00	65.83	25	AL	A	14	3.9	22.7	8.37	32	3%	61%	6%	36,452	45,887	145,676	208,440	31,383	43,878	363,702	451,775	10.2	9.8	1.1	1.1	11%	11%	9%	9%	
KCHOL	183.40	465,084	325.00	320.00	77	AL	A	13.2	3.21	138	26.4	48	3%	234%	4%																	
SAHOL	107.40	225,580	175.00	150.00	63	AL	A	10.6	0.84	52.7	53.2	44	4%	7%	4%																	
SISE	40.70	124,673	72.44	54.72	78	AL		9.64	-0.1	47.4	47.6	13	2%	19%	3%	13,390	25,911	246,928	261,898	24,162	36,120	273,030	295,432	11.2	5.8	0.5	0.5	5%	9%	2%	4%	
TKFEN	96.80	35,816	85.43	70.63	-12	AL	A	47.5	34.4	10.7	51.4	18	4%	9%		1,389		60,294		2,417		14,308		30.9	-	3.0		9%	0%	2%	0%	
ALARK	85.25	37,084	171.06	174.09	101	AL	A	1.91	-7.1	13.7	37.1	10	1%	7%		18,472		15,239		1,256		72,686		2.4	-	0.6		26%	0%	18%	0%	
AGHOL	341.50	83,167	554.00	555.00	62	AL	A	13.3	3.26	8.18	37.9	23	1%	n.a	2%	13,335	13,865	759,898	804,574	77,846	87,110	87,170	85,857	7.5	7.2	1.1	1.2	15%	16%	2%	2%	

**Holding** 10.2 7.2 1.1 1.1 11% 9% 2% 2%

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("**İş Yatırım**" veya "**Şirket**") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr))

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

"Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("**İş Yatırım**" veya "**Şirket**"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("**BIST**") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.