

14/08/2025

## GÜNÜN YORUMU

TÜİK, Temmuz ayında 142.858 konut satışı gerçekleştiğini açıkladı. Trump, Putin ile yapacağı görüşmede istediği cevapları alamaması halinde ikinci bir toplantı yapmayacağını söyledi. Bugün Türkiye'de TCMB'nin "Enflasyon Raporu" takip edilecek. Yurt dışında is Euro Bölgesi GSYH ve sanayi üretimi verileri ile ABD ÜFE verisi açıklanacak. Bugün Asya piyasaları karışık bir seyir izlerken ABD yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne yatay bir seyrile başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 14 Ağustos

Enflasyon Raporu III

BIMAS 2Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL153,457/6,607/3,873mn OYAK: TL153,446/6,453/3,692mn

SOKM 2Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL61,117/324/11mn

## 15 Ağustos

SISE 2Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL50,056/3,184/413mn

Bütçe Dengesi (Temmuz-25)

## 19 Ağustos

Sanayi şirketlerinin 2Ç25 konsolide finansalları son gönderim tarihi

DOAS 2Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL61,413/4,638/1,721mn OYAK: TL61,686/4,324/1,357mn

## 26 Ağustos

MSCI Endeks Değişiklikleri kapanışta efektif olacak

## 28 Ağustos

TURSG HBT 0.20TL

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

14 Ağustos 25

Beklenti Önceki

## PIYASA KAPANIŞLARI

|            | Kapanış | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| BİST-100   | 10,950  | %0.0           | %7.1          | %11.4          |
| BİST-30    | 12,166  | %0.2           | %6.6          | %13.7          |
| BİST-BANKA | 16,127  | %0.3           | %2.2          | %22.2          |
| BİST-SINAI | 13,991  | %0.5           | %8.2          | %4.5           |

## YURTDIŞI PIYASALAR

|                    |         |       |       |       |
|--------------------|---------|-------|-------|-------|
| Shanghai Comp*     | 3,674   | -%0.3 | %4.4  | %28.9 |
| NIKKEI 225*        | 42,724  | -%1.3 | %8.3  | %17.2 |
| Hang Seng*         | 25,519  | -%0.4 | %5.4  | %49.1 |
| Dow Jones          | 44,922  | %1.0  | %1.0  | %12.3 |
| S&P                | 6,467   | %0.3  | %3.2  | %18.5 |
| NASDAQ             | 21,713  | %0.1  | %5.2  | %26.3 |
| Almanya DAX        | 24,186  | %0.7  | %0.1  | %35.2 |
| İngiltere FTSE 100 | 9,165   | %0.2  | %1.9  | %10.7 |
| Fransa CAC 40      | 7,805   | %0.7  | %0.0  | %6.4  |
| Brezilya BOVESPA   | 136,687 | -%0.9 | %1.0  | %2.5  |
| Hindistan SENSEX   | 80,733  | %0.2  | -%1.8 | %2.1  |
| MSCI GOP Endeksi   | 1,277   | %1.6  | %3.9  | %18.6 |

## DÖVİZ PIYASALARI

|         |         |      |       |       |
|---------|---------|------|-------|-------|
| USD/TL  | 40.7736 | %0.1 | -%1.4 | %21.3 |
| EUR/TL  | 47.7604 | %0.4 | -%1.9 | %29.0 |
| EUR/USD | 1.1703  | %0.0 | %0.3  | %6.3  |
| USD/JPY | 146.42  | %0.7 | %0.9  | -%0.6 |

## EMTİALAR\*

|                  |        |      |       |        |
|------------------|--------|------|-------|--------|
| Altın (\$/ons)   | 3359.7 | %0.1 | %0.5  | %37.3  |
| Gümüş (\$/ons)   | 38.5   | %0.0 | %1.0  | %39.7  |
| Brent (\$/varil) | 65.9   | %0.4 | -%3.5 | -%12.8 |
| Buğday (\$/ton)  | 528.5  | %0.0 | -%6.0 | -%14.2 |

## EKONOMİK GÖSTERGELER

|                      |       |         |          |         |
|----------------------|-------|---------|----------|---------|
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 4.2   | 0.01 bp | -0.19 bp | 0.40 bp |
| VIX                  | 14.49 | -%1.6   | -%15.8   | -%10.5  |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

KLKIM/ SAHOL / TCELL/ TTKOM

## MAKRO HABERLER

Konut Satışları (Temmuz-25)

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****KLKIM**

Kalekim, 2Ç25'te 2,4 milyar TL net satışlar (+14,8% y/y, 2Ç24'te 2,1 milyar TL), 559 mn TL FAVÖK (+%27,4 y/y, 2Ç24'te 438 mn TL) ve 325 mn TL net kar (+%37,3 y/y, 2Ç24'te 237 mn TL) açıkladı. Net satışlar, FAVÖK ve net kar, piyasa beklentilerini sırasıyla %10, %22 ve %37 aştı.

2Ç25'te, 121 mn TL'lik daha yüksek net parasal pozisyon kaybına rağmen (2Ç24'te 72 mn TL) net kar yıllık bazda %37,3 arttı. 2Ç25'te FAVÖK marjı 2Ç24'teki %21,2'den 231 baz puan artışla %23,5'e yükselirken, brüt kar marjı 2Ç24'teki %39,3'ten 92 baz puan artışla %40,2'ye yükseldi. 200 mn TL temettü ödemesine rağmen, sağlam net nakit pozisyonu korunmuştur. Net nakit pozisyonu 2025 yılının 2. çeyreğinde 1,36 milyar TL oldu (1Ç25: 1,46 milyar TL).

2025 yılının ilk yarısında kuru harç kapasite kullanım oranı %59,9 olarak gerçekleşti. Üretim hacmi %3,53 artışla 320.336 tona ulaştı. Boya ve sıva için aynı dönemde kapasite kullanım oranı %37,0 olurken, üretim yıllık bazda %7,96 artışla 9.247 tona ulaştı. Beton ve çimento kimyasalları ile hammaddelerin kapasite kullanım oranı %44,7 olurken, üretim yıllık bazda %35,28 artışla 86.814 tona ulaştı.

Sonuçları hisse senedi için olumlu değerlendiriyoruz.

**TCELL**

**Güçlü karlılık devam ediyor...** Turkcell, 2Ç25'te 4,2mlrTL net kar açıkladı (2Ç24: 3,92mlrTL). Piyasa beklentisi şirket için 3,5mlrTL net kar açıklaması yönündeydi.

**Yıllık bazda reel ciro büyümesi...** Turkcell Türkiye'nin; güçlü ARPU ve özellikle faturalı segment tarafından desteklenen net abone kazanım performansı ile techfin segmentinin katkısı sayesinde konsolide net satış gelirleri yıllık %13 büyüdü ve 53,0mlrTL'ye ulaştı. Brüt marjda yaşanan iyileşmenin de desteğiyle FAVÖK yıllık %14,8 artışla 23,1mlrTL seviyesinde tamamlandı. FAVÖK marjı ise %43,5 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: %42,6). Şirket, 2Ç25'te 14,5mlrTL net finansman gideri kaydetti (2Ç24: -6,9mlrTL). Buna ek olarak, aynı dönemde Turkcell 1,0mlrTL net parasal kazanç açıkladı (2Ç24: 3,9mlrTL net parasal kazanç). Turkcell Grup abone sayısı 2Ç25 döneminde yıllık %0,7 artışla 45,6mn olurken, Turkcell Türkiye abone sayısı da %0,7 yükseldi ve 43,5mn'a ulaştı. 2Ç25 sonunda, faturalı mobil abone sayısında (30,1mn kullanıcı) yıllık %7,1 artış olduğu görülüyor. Fiber kullanıcılar da yıllık %4,7 artış göstererek 2,49mn kullanıcıya ulaştı. IPTV, %3,7 ile bir önceki yıla göre sınırlı abone kaybı kaydederken Superbox abone sayısı yıllık bazda %12 azaldı. 2Ç25 döneminde, mobil abone kayıp oranı %2,2'ye yükseldi. Faturalı ARPU yıllık %7,5 yükseliş gösterirken, ön ödemeli ARPU yıllık bazda %7,1 düştü. Mobil bileşik ARPU yıllık %8 yükseldi. Sabit bireysel ARPU'da ise geçtiğimiz yıla kıyasla %18'lik bir yükseliş olduğu görülüyor. 2Ç25'te, kullanıcı başına ortalama mobil veri kullanımı yıllık %3,2 yükselişle 19,2GB'ye ulaştı.

**Sağlıklı bilanço yapısı devam ediyor...** Sağlıklı bilanço görünümü korunurken şirket sunumuna istinaden Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,29x ile düşük riskli görünümünü sürdürdü.

**2025 yılı beklentisinde bir değişiklik yok...** Hatırlatmak gerekirse, şirketin 2025 yılı ciro büyümesi %7-9 olarak belirlenmişti. Diğer taraftan, %32-34 veri merkezi ve bulut gelir büyümesi, %41-42 FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisini ise ~%24 seviyesindedir.

**2Ç25 finansalların ardından hedef fiyatımızı 140,00TL/hisse ve tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak muhafaza ediyoruz.** Turkcell, 2025 beklentilerimize göre 2,6x FD/FAVÖK ve 10,5x F/K çarpanları ile işlem görüyor.

**SAHOL****Net zarardan net kara dönüş**

Sabancı Holding, 2Ç25'te piyasa beklentisinin (TL1.143mn net zarar) ve bizim tahminimizin (TL628mn net zarar) üzerinde TL1.751mn (2Ç24: TL2.450mn net zarar) net kar açıkladı. Malzeme teknolojileri ve dijital sektörleri hariç çoğu sektörde yıllık bazda görülen toparlanma, kar rakamına en büyük katkı sağlayan faktör oldu.

2Ç25'de bankacılık sektöründe TL81mn (2Ç24: TL1.263mn net zarar) net kar elde edildi. 4Ç23'de enflasyon muhasebesinin uygulanmaya başlanmasının ardından, Sabancı Holding'in sonuçlarında ilk kez bankacılık sektöründe kar rakamı gözlemlendi. Bankacılık sektöründe açıklanan kar rakamı, faaliyet gelirlerinin oluşumunu destekleyen güçlü ücret ve komisyon gelirlerinin bir sonucu olarak elde edildi.

Finansal hizmetler sektörünün yeniden yapılandırılmasının ardından hayat dışı sigortacılığın katkılarının artmasıyla, Sabancı Holding TL727mn (2Ç24: TL193mn, yıllık bazda: +%275) kar katkısı elde etti.

Enerji sektöründe, Enerjisa Üretim'in güçlü performansı sayesinde, geçen yılki zarar rakamı bu yıl TL2.585mn kar (2Ç24: TL344mn net zarar) olarak gerçekleşti.

Dijital sektörü ve diğer sektörler, FAVÖK2teki iyileşmelere rağmen yüksek finansman giderleri ve kur kayıpları nedeniyle geçen yıla benzer olumsuz bir etkiyle sırasıyla TL260mn (2Ç24: TL129mn) ve TL1.726mn (2Ç24: TL1.951mn) zarar açıkladı.

Malzeme teknolojileri sektöründe ise, olumsuz iç pazar koşulları nedeniyle geçen yıla göre düşüş yaşadı. Sabancı Holding, malzeme teknolojileri sektöründeki kârının yıllık bazda yaklaşık üçte birine düşerek TL339mn'a gerilediğini açıkladı (2Ç24: TL1.048mn, yıllık bazda: -%68).

**Temettü dağıtımının ardından solo net nakit normalleşti**

Sabancı Holding'in net nakit pozisyonu TL13,3milyar'a geriledi (1Ç25: TL18,4 milyar). Temettü geliri nedeniyle 1Ç25'te önemli ölçüde artan solo nakit pozisyonu, TL6,3milyar'lık temettü dağıtımının ardından 2Ç25'te normalleşti.

**NAV iskontosu 5 yıllık ortalamaya yakın**

Sabancı Holding iştiraklerinin değerinin ve solo net nakit pozisyonunun güncellenmesi ardından, hisse şu anda mevcut NAD'a göre %45,1 iskontolu işlem görmektedir. 5 yıllık ortalama iskonto %43,5'tir.

**TTKOM**

Türk Telekom, 2Ç25'te 4,87milyarTL net kar açıkladı (2Ç24: 4,27milyarTL). Piyasa net kar beklentisi 4,8milyarTL'ydi. Şirket, bu dönemde 6,69milyarTL net finansman gideri kaydederken (2Ç24: -8,86milyarTL) 6,3milyarTL net parasal kazanç açıkladı (2Ç24: 11,2milyarTL).

**Mobil segmentin güçlü performansı ciro büyümesini destekledi...** Satış geliri, mobil segmentindeki yıllık ARPU büyümesi, faturalı abone artışları ve sabit internetin desteğiyle yıllık %13 artarak 50,4milyarTL'ye (UFRYK dahil) yükseldi. UFRYK hariç bakıldığında da gelir artışı yıllık %12 artış gösterdi. Buna ek olarak FAVÖK, 21,1milyarTL (%23 y/y – Beklenti: 19,8milyarTL) seviyesinde olurken FAVÖK marjı yıllık 310 baz puan yükseliş ile %41,8'e ulaştı.

**2Ç25'te başarılı fiyatlandırma ve disiplinli operasyonel gider yönetimi...** 2Ç25'te geniş bant aboneleri (15,5mn) yıllık bazda %1,5 arttı ve mobil aboneler (28,5mn) de yıllık %8,3 büyüme gösterdi. Toplam erişim hattı sayısı (17,4mn) yıllık bazda yatay seyredirken TV abone sayısı (2,9mn) yıllık %5,0 azalış gösterdi. Fiber abone (14,1mn) sayısında da yıllık %6,6 artış yaşandı. Sabit internet ve mobil, faaliyet gelirlerinin (UFRYK hariç) yaklaşık %78'ini oluşturuyor. Mobil ARPU'da yıllık %8,3 ile güçlü büyüme gözlemlenirken, sabit geniş bant ARPU'su yıllık %16,9 yükseldi. Öte yandan, TV ARPU'su ise yıllık %12,8 artış gösterdi. Buna ek olarak, sabit ses ARPU'su da yıllık %12 büyüdü. Başarılı fiyatlandırma uygulaması ve kontrollü gider yönetimi sayesinde 2Ç25'te 10,2milyarTL esas faaliyet karı kaydedildi (2Ç24: 6,5milyarTL).

**Net borçlulukta azalış söz konusu...** Şirket sunumuna istinaden Türk Telekom'un net borcu 2Ç25 sonunda 56,1mlrTL oldu (2Ç24: 68,9mlrTL). Net Borç/ FAVÖK oranı hem çeyrekssel hem de yıllık bazda düşüşle 0,68x seviyesine geriledi.

**2025 yılı beklentilerinde revizyon yapıldı...** Şirket, 2025 yılı beklentilerinde değişikliğe gitti. Buna göre, yıllık bazda %10 ciro büyümesi (UFRYK hariç) (eski: %8-9 büyüme) ve %29 yatırım harcamaları/ satış gelirleri (eski: %28-29) olarak belirlerken FAVÖK marjı beklentisini %41 (eski: %38-40) olarak paylaştı. Ayrıca, 2025 yıl sonu enflasyon oranının %29 olacağı tahmin ediliyor.

**TTKOM için 12 aylık hedef fiyatımızı 82,10TL'ye revize ediyoruz...** 2Ç25 finansal sonuçlarının ardından hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 82,10TL'ye (önceki: 61,70TL) yükseltirken tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak revize ediyoruz.

## MAKRO HABERLER

### Konut Satışları (Temmuz-25)

Konut satışlarında güçlü momentum sürüyor... TÜİK, Temmuz ayında 142.858 konut satışı gerçekleştiğini açıkladı. Bu rakam, bir önceki ay %35,8 artışın ardından yıllık bazda %12,4 artışa işaret ediyor. Buna göre, 12 aylık kümülatif konut satışları bir önceki ay 1.625.000'den Temmuz ayında 1.641.000'e yükseldi. Bu durum, sıkı kredi koşullarına rağmen konut piyasasındaki ivmenin devam ettiğini gösteriyor. Konut satışlarındaki artışın, depremden etkilenen bölgede TOKİ tarafından inşa edilen konutlarla ilgili olmadığı görülüyor, zira Kahramanmaraş ve Hatay'da artış sırasıyla %14,7 ve %21,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, bu konutların toplam satışlar içindeki payı önceki aylara kıyasla sabit kaldı. Bununla birlikte, ilk el konut satışlarının yıllık bazda %7,8 artması, daha güvenli konut seçeneklerine olan talep ve önceki yıllarda başlatılan konutların teslimatına bağlanabilir. Konut satışlarının büyük bir kısmı krediler yerine nakit olarak gerçekleştirilmiş gibi görünüyor, zira yıllık ortalama konut kredisi stoku, yüksek faiz oranları nedeniyle %31,9 artış gösterirken, ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %12,9 olarak gerçekleşti. Öte yandan, yabancılara yapılan konut satışları da yıllık bazda %12,1 azalarak 1.913'e geriledi ve toplam konut satışları içindeki payı 2024 Temmuz ayında %2,3 iken, 2025 Temmuz ayında %1,3 olarak gerçekleşti. Özellikle, Rus vatandaşlarına yapılan satışların sayısı 315 olurken, İranlılara 152 konut, Almanlara ise 135 konut satıldı. Geçmiş dönemde kira fiyatlarındaki üç haneli büyüme nedeniyle kira çarpanı oranı son dönemde önemli ölçüde düştüğü için, önümüzdeki dönemde konut satışlarındaki güçlü ivmenin devam etmesini bekliyoruz.

**Temettü Tablosu**

14 Ağustos 25

| Hisse | 2024<br>Net Kar<br>(TL mn) | Brüt<br>Nakit<br>Temettü<br>(TL mn) | Temettü<br>Dağıtım<br>Oranı (%) | Hisse<br>Başına Brüt<br>Nakit<br>Temettü<br>(TL) | Temettü<br>Tarihi | Genel<br>Kurul<br>Tarihi | Hisse<br>Fiyatı TL | Temettü<br>Getirisi<br>(%) |
|-------|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|
| DURKN | 101                        | 4                                   | 4.3%                            | 0.033                                            | 14/08/25          | 29/05/25                 | 16.54              | 0.2%                       |
| EFORC | 441                        | 50                                  | 11.3%                           | 0.138                                            | 15/08/25          | 21/04/25                 | 113.40             | 0.1%                       |
| ISBIR | -404                       | 32                                  | n.m.                            | 1.000                                            | 15/08/25          | 15/04/25                 | 108.00             | 0.9%                       |
| AKMGY | 524                        | 89                                  | 17.1%                           | 2.400                                            | 18/08/25          | 28/03/25                 | 226.80             | 1.1%                       |
| ARASE | 159                        | 550                                 | 346.8%                          | 2.200                                            | 18/08/25          | 25/06/25                 | 58.90              | 3.7%                       |
| ASTOR | 5,025                      | 1,509                               | 30.0%                           | 1.512                                            | 18/08/25          | 19/06/25                 | 112.70             | 1.3%                       |
| ISBIR | -404                       | 32                                  | -8.0%                           | 1.000                                            | 20/08/25          | 15/04/25                 | 108.00             | 0.9%                       |
| AYEN  | 731                        | 69                                  | 9.5%                            | 0.249                                            | 21/08/25          | 17/04/25                 | 27.48              | 0.9%                       |
| MTRKS | 131                        | 12                                  | 9.6%                            | 0.124                                            | 27/08/25          | 24/07/25                 | 24.18              | 0.5%                       |
| PAGYO | 821                        | 190                                 | 23.2%                           | 2.189                                            | 27/08/25          | 25/04/25                 | 72.50              | 3.0%                       |
| TURSG | 12,781                     | 2,000                               | 15.6%                           | 0.200                                            | 28/08/25          | 25/04/25                 | 9.95               | 2.0%                       |
| DOHOL | 4,317                      | 800                                 | 18.5%                           | 0.306                                            | 01/09/25          | 11/04/25                 | 18.12              | 1.7%                       |
| THYAO | 113,378                    | 4,750                               | 4.2%                            | 3.442                                            | 02/09/25          | 21/05/25                 | 324.25             | 1.1%                       |
| PNLSN | 64                         | 13                                  | 20.5%                           | 0.176                                            | 03/09/25          | 26/06/25                 | 39.14              | 0.4%                       |
| BIMAS | 18,587                     | 2,400                               | 12.9%                           | 4.000                                            | 17/09/25          | 29/04/25                 | 525.00             | 0.8%                       |
| ALKLC | 23                         | 1                                   | 4.0%                            | 0.008                                            | 22/09/25          | 08/05/25                 | 65.75              | 0.0%                       |
| AYEN  | 731                        | 69                                  | 9.5%                            | 0.249                                            | 22/09/25          | 17/04/25                 | 27.48              | 0.9%                       |
| ESCAR | 338                        | 60                                  | 17.7%                           | 0.120                                            | 22/09/25          | 09/04/25                 | 36.04              | 0.3%                       |
| MACKO | 255                        | 55                                  | 21.5%                           | 0.550                                            | 24/09/25          | 27/05/25                 | 39.70              | 1.4%                       |
| DESA  | 328                        | 35                                  | 10.8%                           | 0.072                                            | 25/09/25          | 07/04/25                 | 14.09              | 0.5%                       |
| ADEL  | 19                         | 150                                 | 804.7%                          | 0.577                                            | 26/09/25          | 16/04/25                 | 36.54              | 1.6%                       |
| ALFAS | 199                        | 60                                  | 30.1%                           | 0.163                                            | 30/09/25          | 26/04/25                 | 49.50              | 0.3%                       |
| LKMNH | 240                        | 45                                  | 18.8%                           | 0.208                                            | 30/09/25          | 16/03/25                 | 17.31              | 1.2%                       |
| OFSYM | 357                        | 61                                  | 17.1%                           | 0.418                                            | 30/09/25          | -                        | 59.20              | 0.7%                       |
| SUMAS | 14                         | 12                                  | 88.6%                           | 2.008                                            | 30/09/25          | 14/04/25                 | 310.25             | 0.6%                       |
| TUPRS | 18,315                     | 15,000                              | 81.9%                           | 7.785                                            | 30/09/25          | 27/03/25                 | 163.30             | 4.8%                       |
| ZRGYO | 3,057                      | 287                                 | 9.4%                            | 0.061                                            | 30/09/25          | 07/05/25                 | 24.30              | 0.3%                       |
| LIDER | 758                        | 24                                  | 3.1%                            | 0.143                                            | 13/10/25          | 03/04/25                 | 236.50             | 0.1%                       |
| EBEBK | 116                        | 80                                  | 69.0%                           | 0.500                                            | 15/10/25          | 27/03/25                 | 50.90              | 1.0%                       |
| ALKLC | 23                         | 1                                   | 4.0%                            | 0.008                                            | 22/10/25          | 08/05/25                 | 65.75              | 0.0%                       |
| MSGYO | 102                        | 69                                  | 67.7%                           | 0.147                                            | 22/10/25          | 27/05/25                 | 4.94               | 3.0%                       |
| AVPGY | 7,381                      | 775                                 | 10.5%                           | 1.938                                            | 27/10/25          | 15/04/25                 | 64.25              | 3.0%                       |
| MEDTR | 73                         | 10                                  | 13.6%                           | 0.084                                            | 27/10/25          | 03/04/25                 | 36.84              | 0.2%                       |
| OSMEN | 289                        | 24                                  | 8.2%                            | 0.059                                            | 27/10/25          | 05/05/25                 | 10.15              | 0.6%                       |
| OYAKC | 7,167                      | 4,862                               | 67.8%                           | 1.000                                            | 30/10/25          | 28/03/25                 | 23.94              | 4.2%                       |
| DESA  | 328                        | 41                                  | 12.6%                           | 0.084                                            | 30/10/25          | 07/04/25                 | 14.09              | 0.6%                       |
| SANFM | 47                         | 8                                   | 15.9%                           | 0.050                                            | 31/10/25          | 03/04/25                 | 20.34              | 0.2%                       |
| DURKN | 101                        | 4                                   | 4.3%                            | 0.033                                            | 14/11/25          | 29/05/25                 | 16.54              | 0.2%                       |
| EGPRO | 885                        | 273                                 | 30.8%                           | 0.500                                            | 20/11/25          | 12/05/25                 | 21.76              | 2.3%                       |
| ASELS | 15,299                     | 1,070                               | 7.0%                            | 0.235                                            | 25/11/25          | 29/05/25                 | 174.20             | 0.1%                       |
| OFSYM | 357                        | 61                                  | 17.1%                           | 0.418                                            | 25/11/25          | -                        | 59.20              | 0.7%                       |
| DESA  | 328                        | 41                                  | 12.6%                           | 0.084                                            | 27/11/25          | 07/04/25                 | 14.09              | 0.6%                       |
| ATLAS | 11                         | 2                                   | 15.5%                           | 0.029                                            | 08/12/25          | 28/05/25                 | 6.22               | 0.5%                       |
| MTRYO | 11                         | 2                                   | 20.0%                           | 0.052                                            | 08/12/25          | 28/05/25                 | 8.32               | 0.6%                       |
| LIDER | 758                        | 24                                  | 3.1%                            | 0.143                                            | 11/12/25          | 03/04/25                 | 236.50             | 0.1%                       |
| EBEBK | 116                        | 80                                  | 69.0%                           | 0.500                                            | 15/12/25          | 27/03/25                 | 50.90              | 1.0%                       |
| BIMAS | 18,587                     | 3,000                               | 16.1%                           | 5.000                                            | 17/12/25          | 29/04/25                 | 525.00             | 1.0%                       |
| ALKLC | 23                         | 1                                   | 4.0%                            | 0.008                                            | 22/12/25          | 08/05/25                 | 65.75              | 0.0%                       |
| TCELL | 23,523                     | 4,000                               | 17.0%                           | 1.818                                            | 26/12/25          | 15/05/25                 | 97.75              | 1.9%                       |
| AZTEK | 228                        | 136                                 | 59.5%                           | 1.359                                            | 31/12/25          | 24/04/25                 | 44.50              | 3.1%                       |
| GLYHO | 3,315                      | 1,250                               | 37.7%                           | 0.641                                            | 31/12/25          | -                        | 9.08               | 7.1%                       |

|       |       |     |       |       |          |          |        |      |
|-------|-------|-----|-------|-------|----------|----------|--------|------|
| KTSKR | 381   | 300 | 78.7% | 6.522 | 31/12/25 | 20/06/25 | 67.30  | 9.7% |
| MEDTR | 73    | 10  | 13.6% | 0.084 | 31/12/25 | 03/04/25 | 36.84  | 0.2% |
| PSDTC | 27    | 13  | 47.6% | 1.713 | 31/12/25 | 27/03/25 | 183.50 | 0.9% |
| TKFEN | 404   | 123 | 30.4% | 0.332 | 31/12/25 | 17/06/25 | 99.65  | 0.3% |
| VSNMD | -26   | 46  | n.m.  | 0.390 | 31/12/25 | 27/03/25 | 396.00 | 0.1% |
| BVSAN | 380   | 18  | 4.8%  | 0.480 | -        | 17/04/25 | 101.40 | 0.5% |
| BVSAN | 380   | 18  | 4.8%  | 0.480 | -        | 17/04/25 | 101.40 | 0.5% |
| DURKN | 101   | 4   | 4.3%  | 0.033 | -        | 29/05/25 | 16.54  | 0.2% |
| DURKN | 101   | 4   | 4.3%  | 0.033 | -        | 29/05/25 | 16.54  | 0.2% |
| ELITE | 395   | 6   | 1.6%  | 0.050 | -        | 19/06/25 | 36.30  | 0.1% |
| FLAP  | -69   | 6   | n.m.  | 0.069 | -        | 25/04/25 | 9.45   | 0.7% |
| GENIL | 149   | 40  | 26.9% | 0.133 | -        | 27/03/25 | 193.70 | 0.1% |
| GOKNR | 1,187 | 125 | 10.5% | 0.357 | -        | 28/05/25 | 25.48  | 1.4% |
| GOLTS | 602   | 90  | 15.0% | 5.000 | -        | 30/04/25 | 344.50 | 1.5% |
| GUNDG | -17   | 2   | n.m.  | 0.051 | -        | 16/05/25 | 70.00  | 0.1% |
| GUNDG | -17   | 2   | n.m.  | 0.051 | -        | 16/05/25 | 70.00  | 0.1% |
| GUNDG | -17   | 2   | n.m.  | 0.051 | -        | 16/05/25 | 70.00  | 0.1% |
| GWIND | 834   | 346 | 41.5% | 0.641 | -        | 03/04/25 | 26.50  | 2.4% |
| HLGYO | 1,222 | 16  | 1.3%  | 0.004 | -        | 09/05/25 | 4.10   | 0.1% |
| ISSEN | -189  | 38  | n.m.  | 0.090 | -        | 15/04/25 | 8.46   | 1.1% |
| MEDTR | 73    | 10  | 13.6% | 0.084 | -        | 03/04/25 | 36.84  | 0.2% |
| MEDTR | 73    | 10  | 13.6% | 0.084 | -        | 03/04/25 | 36.84  | 0.2% |
| MEDTR | 73    | 10  | 13.6% | 0.084 | -        | 03/04/25 | 36.84  | 0.2% |
| PLTUR | 578   | 93  | 16.1% | 0.380 | -        | 05/08/25 | 28.08  | 1.4% |
| PLTUR | 578   | 93  | 16.1% | 0.380 | -        | 05/08/25 | 28.08  | 1.4% |
| PSGYO | 2,367 | 67  | 2.8%  | 0.013 | -        | 29/05/25 | 2.99   | 0.4% |
| SDTTR | 10    | 5   | 50.0% | 0.086 | -        | 27/03/25 | 187.20 | 0.0% |
| SDTTR | 10    | 5   | 50.0% | 0.086 | -        | 27/03/25 | 187.20 | 0.0% |
| SUNTK | 894   | 519 | 58.1% | 1.094 | -        | 28/07/25 | 41.84  | 2.6% |

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

| Kod   | Şirket                                              | Tarih         |
|-------|-----------------------------------------------------|---------------|
| BAHKM | BAHADIR KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                | 14 Ağustos 25 |
| BMSCH | BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.              | 14 Ağustos 25 |
| KZBGY | KIZILBÜK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI              | 14 Ağustos 25 |
| SRVGY | SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI                | 14 Ağustos 25 |
| SNGYO | SİNPAŞ GYO                                          | 14 Ağustos 25 |
| AGROT | AGROTECH YÜKSEK TEKNOLOJİ VE YATIRIM A.Ş.           | 15 Ağustos 25 |
| DENGE | DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.                          | 15 Ağustos 25 |
| DERIM | DERİMOD KONFEKSİYON                                 | 15 Ağustos 25 |
| FRIGO | FRİGO-PAK GIDA                                      | 15 Ağustos 25 |
| KLYPV | KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM A.Ş.              | 15 Ağustos 25 |
| SERNT | SERANİT GRANİT SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.       | 15 Ağustos 25 |
| QNBTR | QNB BANK A.Ş.                                       | 19 Ağustos 25 |
| TRCAS | TURCAS PETROL A.Ş.                                  | 19 Ağustos 25 |
| YGYO  | YEŞİL GYO                                           | 20 Ağustos 25 |
| YYAPI | YEŞİL YAPI ENDÜSTRİSİ                               | 20 Ağustos 25 |
| YESİL | YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.                          | 20 Ağustos 25 |
| KAYSE | KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.                        | 26 Ağustos 25 |
| BAGFS | BAĞFAŞ                                              | 28 Ağustos 25 |
| METUR | METEMTUR OTELCİLİK VE TURİZM                        | 28 Ağustos 25 |
| PARSN | PARSAN MAKİNA                                       | 28 Ağustos 25 |
| POLHO | POLİSAN HOLDİNG A.Ş.                                | 29 Ağustos 25 |
| SELGD | SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.           | 29 Ağustos 25 |
| KERVN | KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG AŞ.                     | 03 Eylül 25   |
| AKYHO | AKDENİZ YATIRIM HOLDİNG                             | 04 Eylül 25   |
| EPLAS | EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.         | 04 Eylül 25   |
| MZHLĐ | MAZHAR ZORLU HOLDİNG AŞ.                            | 04 Eylül 25   |
| PKART | PLASTİKKART AKILLI KART İLETİŞİM SİSTEMLERİ         | 05 Eylül 25   |
| PCILT | PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş. | 19 Eylül 25   |
| VANGD | VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.            | 30 Eylül 25   |

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.