

Bulls GSYO / BULGS

Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	268
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/02/2025
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.0%

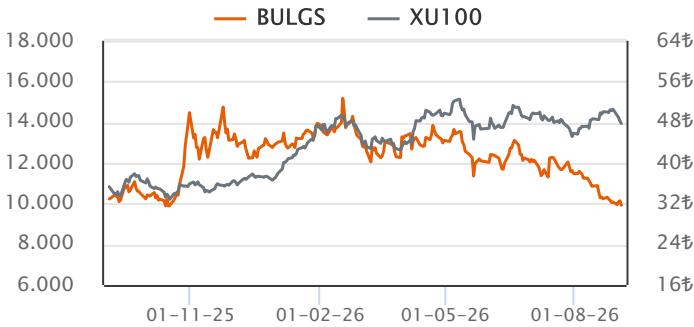
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BULLS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKET...	54.29	145.50
DİĞER	26.42	70.80
KEMAL AKKAYA	18.66	50.00

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	26.18	40.18	31.66
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.66	0.86	0.66
Piyasa Değeri (Mn TL)			7,016	10,768	8,485
Piyasa Değeri (Mn USD)			177	231	176
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					123

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.76	-1.74	-16.46	-27.55	-5.50
Rölatif %	-1.94	2.80	-19.59	-41.44	-27.17

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.66		1.87	4.66	3.58
Sektör Ort.	1.89	1.16	2.90	3.89	3.12
Firma Değeri/FAVÖK			2.87	18.01	13.81
Sektör Ort.	2.00	3.15	4.24	8.96	6.80
Fiyat/Kazanç			8.36	72.34	57.00
Sektör Ort.	1.04	4.02	5.72	5.76	19.68
PD/DD			1.28	1.40	1.10
Sektör Ort.	0.76	0.72	0.78	1.17	0.87
Hisse Başına Kar (TL)		11.35	3.13	0.56	0.56

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar			53	913	1,019
Duran Varlıklar			2,975	4,591	6,724
Toplam Aktifler			3,029	5,504	7,743
Özkaynak (Ana Ortaklık)			3,010	5,493	7,700
Net Borç			-37	-888	-979
Net Satış Gelirleri		102	1,258	237	354
Brüt Kâr		101	962	167	162
FAVÖK		92	951	135	127
Net K/Z (Ana Ortaklık)		103	1,342	370	-1,117

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme			1,128.1	-81.2	49.4
Sektör Ort.	1,059.7	821.8	8,150.8	1,029.1	99.5
FAVÖK Değ.				90.4	-74.5
Sektör Ort.	1,719.5	631.4	25,284.2	3,073.2	90.0
Net Kâr/Zarar Değ.			1,197.3	-72.4	
Sektör Ort.	247.3	2,058.5		-72.4	-98.4
Brüt Kar Marjı		98.6	76.4	70.3	45.7
Sektör Ort.	100	68.6	75	91.7	77.5
FAVÖK Marjı		89.4	75.5	57.1	35.8
Sektör Ort.	-2022.6	-365.7	-378.9	-2265.6	-3012.6
Net Kâr/Zarar Marjı		100.9	106.6	156.0	-315.2
Sektör Ort.	-12838.6	-30677.7	-5080.4	-94541.8	-83382
Toplam Borçlar Değ.				-43.9	309.2
Sektör Ort.	54.3	113.7	113.3	2,744.3	63.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	2.8			79.4	12.8
Net Borç/FAVÖK			0.0	-0.4	-1.8
Sektör Ort.	-1.7	-0.1	-0.1	-3.4	-0.2
Aktif Büyümesi				81.7	40.7
Sektör Ort.	77.6	76.7	190.2	65.5	28.2
Özkaynak Büyüme				82.5	40.2
Sektör Ort.	78.2	70.8	405.2	47.3	30.9
Özkaynak Karlılığı			101.0	19.7	2.3
Sektör Ort.	42.6	-27.3	4.6	-3.2	-7.8
Aktif Karlılığı			200.8	19.7	2.2
Sektör Ort.	45.1	-27.9	4.8	-5.9	-7.2
Temettü Verimi					0.5
Sektör Ort.	0.5	0.5	0.4	0.9	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -1.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 849.5 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 28.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 123.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %83.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %49.4 yükselişle 354.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

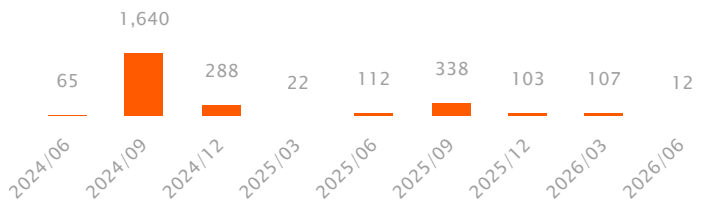
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 12.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %42.53 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %35, geçen yıl aynı çeyrek %90.51)

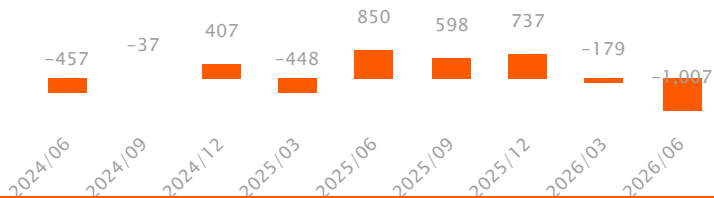
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %79 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %33 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	80	1,426	913	1,019	11.7	13.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	76	11	117	21	-82.5	0.3
Finansal Yatırımlar	0	1,392	780	973	24.6	12.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	4,814	7,400	4,591	6,724	46.5	86.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	4,789	7,376	4,572	6,694	46.4	86.5
Maddi Duran Varlıklar	7	7	6	11	87.5	0.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	10	5	7	48.0	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,894	8,826	5,504	7,743	40.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	12	7	37	462.4	0.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11	9	6	9	51.5	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	315.9	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	1	4	6	49.9	0.1
Finansal Borçlar	16	0	3	5	49.7	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	28	12	10	43	309.2	0.6
Özkaynaklar	4,866	8,813	5,493	7,700	40.2	99.4
Ödenmiş Sermaye	200	268	268	268	0.0	3.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,424	4,920	3,776	6,846	81.3	88.4
Net Dönem Karı veya Zararı	1,812	1,926	280	-1,117	a.d.	-14.4
Toplam Kaynaklar	4,894	8,826	5,504	7,743	40.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,294	1,982	237	354	49.4	100.0
Satışların Maliyeti	1,306	1,380	71	192	172.9	54.3
Brüt Kâr (Zarar)	2,988	602	167	162	-2.9	45.7
Faaliyet Giderleri (-)	50	57	36	43	21.3	12.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,938	545	131	118	-9.5	33.4
FAVÖK	2,950	552	135	127	-6.3	35.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	164	1,411	329	-972	a.d.	-274.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-1,290	-320	-90	-263	192.2	-74.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,102	1,956	460	-854	a.d.	-240.9
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	7	2	1	1	10.0	0.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,283	-318	-89	-262	195.2	-73.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,812	1,635	370	-1,117	a.d.	-315.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,812	1,635	370	-1,117	a.d.	-315.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,011	479	-639	-614	-3.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	0	0	0	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	0	0	334.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,806	-1,484	-407	677	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	6	1	0	5	1,243.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-162	964	1,126	-3	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	43	-40	79	59	-25.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	6.8	123.9	139.0	27.6
Nakit Oran	649.7	12,194.9	13,668.8	2,688.8
Likit Oran	6.8	123.9	139.0	27.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	0.0	0.0		0.0
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	0.1	0.0	0.5	0.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-0.1	0.0	-0.5	-0.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	69.6	30.4	70.3	45.7
FVÖK Marjı	42.4	82.6	156.5	-314.8
FAVÖK Marjı	68.7	27.9	57.1	35.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	42.2	82.5	156.0	-315.2
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	42.2	82.5	156.0	-315.2
Özsermaye Karlılığı	50.3	23.9	8.7	-16.9
Aktif Karlılık	50.0	23.8	19.7	2.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.6	0.1	0.2	0.6
Toplam Borç / Aktif	0.6	0.1	0.2	0.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	95.1	70.9	89.2	32.9
Faiz Karşılama Oranı	253.3	932.6	290.2	-796.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-50.1	-1,394.2	-888.4	-979.0
Net Borç / FAVÖK	0.0	-2.5	-0.4	-1.8

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
BULGS	31.66	8,485	176	7,700	7,743	3.58	13.81	57.00	1.10	-315.20	-1.80	40.68	-16.93
ISGSY	15.50	7,750	161	12,685	16,464	3.36	5.31	5.36	0.61	3.78	1.11	43.92	0.48
HDFGS	2.39	2,701	56	4,322	4,328	2.37	2.47	3.86	0.62	-103.29	0.00	59.87	-2.52
GOZDE	21.72	8,362	173	27,504	28,953	20,993.06			0.30	-499,868.40		7.56	-8.98
ICUGS	3.67	1,275	26	466	556				2.74			-8.77	-6.04
PRDGS	7.04	1,380	29	2,941	2,959	2.96	3.09	3.31	0.47	95.45	-0.24	54.20	10.94
VERTU	33.20	1,726	36	5,260	5,264				0.33			22.08	-3.17
ARZSA	1.16												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						3,387.23	6.80	19.68	0.87	-58.72		23.87	-6.99

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 31.66 TL		
1.Destek	31.04	-2.0%
2.Destek	30.42	-3.9%
PİVOT	32.12	1.5%
1.Direnç	32.74	3.4%
2.Direnç	33.82	6.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	158	
Son 1 Hafta	138	14.7% üstünde
Son 1 Ay	96	64.3% üstünde
Son 3 Ay	123	28.9% üstünde
Son 1 Yıl	371	-57.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	49.38	-35.88%
23.60%	44.91	-29.50%
38.20%	42.14	-24.87%
50.00%	39.90	-20.65%
61.80%	37.66	-15.93%
78.60%	34.48	-8.18%
100.00%	30.42	4.08%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	32.14	AŞAĞI	ALIŞ	03.09.26	32.17	-1.5%
20 Günlük Ort.	33.91	AŞAĞI	ALIŞ	28.07.26	39.72	-6.6%
50 Günlük Ort.	37.10	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.53	-14.7%
100 Günlük Ort.	40.06	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.95	-21.0%
200 günlük Ort.	42.39	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26		-25.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	27.27	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	96.11	AŞAĞI		
MACD	-1.61	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-120.73	AŞAĞI		
ADX	35.00	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	33.39		29.07.26	32.91

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 33.39 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 33.39 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 31.04 ve 30.42 seviyeleri, direnç olarak da 32.74 ve 33.82 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	03.09.2026 21:43 Avrupa Yatırım Holding A.Ş.,Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi,Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Investco Holding A.Ş. ... BIST Geri Alım Endeksi Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
BULGS	31.08.2026 19:22 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BULGS	31.08.2026 14:46 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	24.08.2026 16:48 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Gübre Fabrikaları T.A.Ş.,Hektaş Ticaret Türk A.Ş.,Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BULGS	19.08.2026 18:07 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin değerlendirme raporu hk Haberin Devamı
BULGS	17.08.2026 18:11 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
	14.08.2026 18:12 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Akbank T.A.Ş.,Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Ruzy Madencilik Ve Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	13.08.2026 17:04 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Akbank T.A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Burçelik Bursa Çelik Döküm Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BULGS	11.08.2026 18:56 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BULGS	10.08.2026 19:11 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	10.08.2026 18:38 Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı
BULGS	10.08.2026 10:56 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. . Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.