

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	24.8%

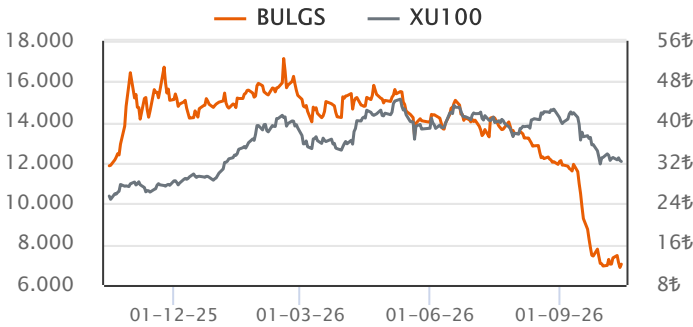
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BULLS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKET...	54.29	145.50
DİĞER	26.37	70.68
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	12.10
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.66	0.86	0.25
Piyasa Değeri (Mn TL)			7,016	10,768	3,243
Piyasa Değeri (Mn USD)			177	231	66
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					121

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	5.77	-0.17	-56.69	-72.22	-63.02
Rölatif %	6.19	1.02	-50.16	-74.09	-67.94

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.66		1.87	4.66	1.08
Sektör Ort.	1.89	1.16	2.90	3.89	2.22
Firma Değeri/FAVÖK			2.87	18.01	4.16
Sektör Ort.	2.00	3.15	4.24	8.96	3.65
Fiyat/Kazanç			8.36	72.34	21.78
Sektör Ort.	1.04	4.02	5.72	5.76	6.50
PD/DD			1.28	1.40	0.42
Sektör Ort.	0.76	0.72	0.78	1.17	0.46
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		1.5

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.

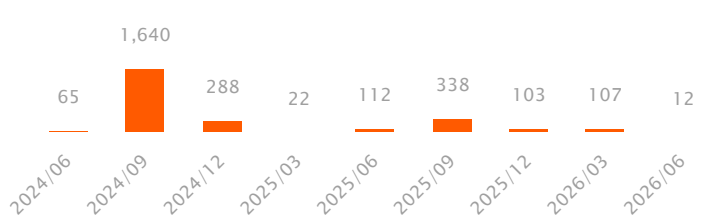
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan yükseliş kaydetti.

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

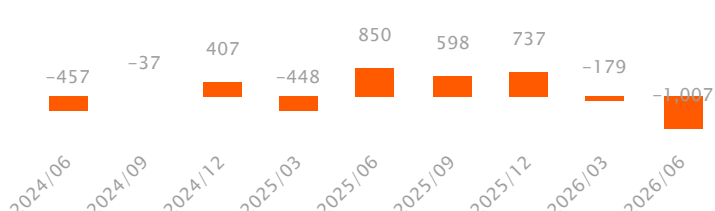
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

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	12.10	3,243	66	7,700	7,743	1.08	4.16	21.78	0.42	-315.20	-1.80	40.68	-16.93
ISGSY	13.13	6,565	133	12,685	16,464	2.96	4.66	4.54	0.52	3.78	1.11	43.92	0.48
GOZDE	17.70	6,815	138	27,504	28,953	17,107.46			0.25	-499,868.40		7.56	-8.98
HDFGS	1.47	1,661	34	4,322	4,328	1.46	1.52	2.37	0.38	-103.29	0.00	59.87	-2.52
VERTU	24.16	1,256	25	5,260	5,264				0.24			22.08	-3.17
ICUGS	1.32	459	9	466	556				0.99			-8.77	-6.04
PRDGS	4.15	813	16	2,941	2,959	1.65	1.73	1.95	0.28	95.45	-0.24	54.20	10.94
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						3,198.44	3.65	6.50	0.46	-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 Son Kapanış 12.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	11.46	-5.3%
2.Destek	10.82	-10.6%
PİVOT	11.89	-1.7%
1.Direnç	12.53	3.6%
2.Direnç	12.96	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	95	
Son 1 Hafta	183	-48.0% altında
Son 1 Ay	138	-31.1% altında
Son 3 Ay	121	-21.4% altında
Son 1 Yıl	362	-73.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.21	7.94%
23.60%	19.37	-37.53%
38.20%	24.42	-50.45%
50.00%	28.49	-57.53%
61.80%	32.57	-62.85%
78.60%	38.38	-68.47%
100.00%	45.78	-73.57%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	12.62	AŞAĞI	ALIŞ	13.10.26	12.69	-4.1%
20 Günlük Ort.	13.85	AŞAĞI	ALIŞ	28.07.26	39.60	-12.6%
50 Günlük Ort.	24.95	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.40	-51.5%
100 Günlük Ort.	32.47	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.79	-62.7%
200 günlük Ort.	38.48	AŞAĞI	ALIŞ	15.10.26		-68.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	28.22	YUKARI		AŞIRI SATIM
MOM	103.15	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-3.82	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-45.18	YUKARI	ALIŞ	
ADX	56.77	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	14.30		29.07.26	13.67

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.30 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.30 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.46 ve 10.82 seviyeleri, direnç olarak da 12.53 ve 12.96 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BULGS	15.10.2026 18:38 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	15.10.2026 09:01 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hektaş Ticaret Türk A.Ş.,Martı Otel İşletmeleri A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
	14.10.2026 18:34 TGS Dış Ticaret A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
	14.10.2026 16:35 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.,Escar Filo Kiralama Hizmetleri Anonim Şirketi,Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BULGS	14.10.2026 10:01 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	14.10.2026 08:59 Ruzy Madencilik Ve Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Martı Otel İşletmeleri A.Ş.,ICU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Prizma Pres Matbaacılık Yayıncılık Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
BULGS	13.10.2026 15:39 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirketimiz , Şirketimizin Ana Ortakları, Yönetim Kurulu Üyeleri, Yöneticileri ve Çalışanlarına İlişkin Tedbir Durumu Hakkında Haberin Devamı
BULGS	13.10.2026 12:39 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	13.10.2026 09:08 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	13.10.2026 09:05 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Finansal Duran Varlık Satışı Haberin Devamı
	12.10.2026 14:58 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.,Akbank T.A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Escort Teknoloji Yatırım Anonim Şirketi ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
BULGS	12.10.2026 12:58 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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.