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	24.1%

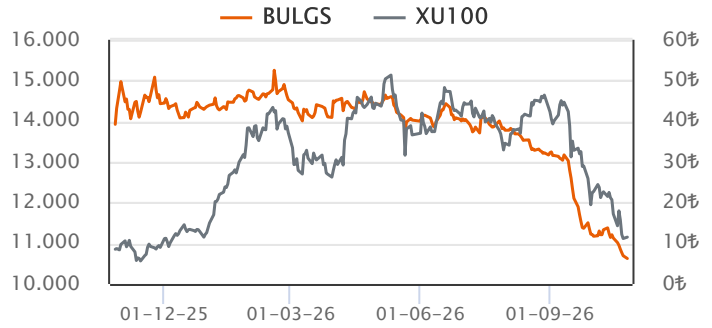
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BULLS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKET...	54.29	145.50
DİĞER	26.22	70.27
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	6.26
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.66	0.86	0.13
Piyasa Değeri (Mn TL)			7,016	10,768	1,678
Piyasa Değeri (Mn USD)			177	231	34
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					110

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-9.93	-38.45	-54.27	-85.63	-82.46
Rölatif %	-10.21	-36.91	-47.11	-85.49	-82.79

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.66		1.87	4.66	0.33
Sektör Ort.	*1.89*	*1.16*	*2.90*	*3.89*	*1.84*
Firma Değeri/FAVÖK			2.87	18.01	1.29
Sektör Ort.	*2.00*	*3.15*	*4.24*	*8.96*	*2.81*
Fiyat/Kazanç			8.36	72.34	11.27
Sektör Ort.	*1.04*	*4.02*	*5.72*	*5.76*	*3.85*
PD/DD			1.28	1.40	0.22
Sektör Ort.	*0.76*	*0.72*	*0.78*	*1.17*	*0.37*
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 Kârlılığı			101.0	19.7	2.3
Sektör Ort.	*42.6*	*-27.3*	*4.6*	*-3.2*	*-7.8*
Aktif Kârlılığı			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*		*3.0*

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.

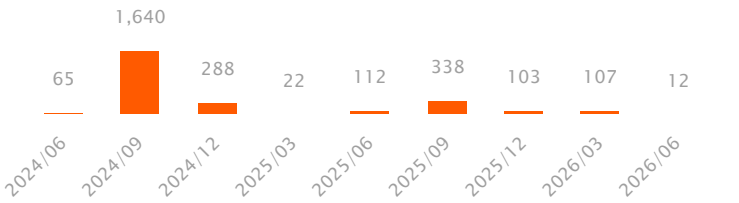
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan yükseliş kaydetti.

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

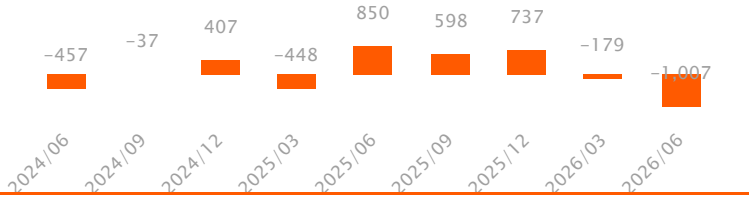
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. 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	6.26	1,678	34	7,700	7,743	0.33	1.29	11.27	0.22	-315.20	-1.80	40.68	-16.93
ISGSY	10.44	5,220	105	12,685	16,464	2.49	3.94	3.61	0.41	3.78	1.11	43.92	0.48
GOZDE	16.24	6,252	126	27,504	28,953	19,926.52			0.22	-530,547.19		4.35	-8.98
HDFGS	1.01	1,141	23	4,322	4,328	1.00	1.04	1.63	0.26	-103.29	0.00	59.87	-2.52
VERTU	22.80	1,186	24	5,260	5,264				0.23			22.08	-3.17
ICUGS	1.12	389	8	466	556				0.84			-8.77	-6.04
PRDGS	3.45	676	14	2,941	2,959	1.33	1.39	1.62	0.23	95.45	-0.24	54.20	10.94
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						4,307.03	2.81	3.85	0.37	-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 6.26 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	5.99	-4.3%
2.Destek	5.73	-8.5%
PİVOT	6.53	4.3%
1.Direnç	6.79	8.5%
2.Direnç	7.33	17.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	57	
Son 1 Hafta	40	43.6% üstünde
Son 1 Ay	114	-49.9% altında
Son 3 Ay	110	-48.0% altında
Son 1 Yıl	356	-83.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.26	0.00%
23.60%	15.59	-59.85%
38.20%	21.36	-70.69%
50.00%	26.02	-75.94%
61.80%	30.68	-79.60%
78.60%	37.32	-83.23%
100.00%	45.78	-86.33%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	7.80	AŞAĞI	ALIŞ	13.10.26	12.69	-19.8%
20 Günlük Ort.	11.12	AŞAĞI	ALIŞ	28.07.26	39.60	-43.7%
50 Günlük Ort.	21.11	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.41	-70.4%
100 Günlük Ort.	30.20	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	43.05	-79.3%
200 günlük Ort.	37.25	AŞAĞI	ALIŞ	26.10.26		-83.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	17.59	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	50.40	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-3.76	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-141.69	YUKARI		
ADX	56.23	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	8.32		29.07.26	7.91

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 8.32 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 8.32 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 5.99 ve 5.73 seviyeleri, direnç olarak da 6.79 ve 7.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

BULGS	**20.10.2026 18:31 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BULGS	**19.10.2026 18:21 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BULGS	**19.10.2026 17:51 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	**19.10.2026 17:12 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	19.10.2026 09:21 EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.,Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Petkim Petrokimya Holding A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
BULGS	**16.10.2026 18:13 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BULGS	**16.10.2026 13:22 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 bültenden 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 (FİNNET 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.