

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi hafta başında 10 bin seviyesinin hemen üzerinde gelen alım eğilimini şimdilik koruyor. Dün BİM ve THY hisselerinin ana endekste belirgin aşağı yönlü etkisiyle BIST-100 günü eksiye tamamladı, ancak özellikle banka, sigorta ve holding hisseleri olumlu ayrıştı, diğer sektörlerde de yataya yakın bir seyir gözledik. Piyasa kuşkusuz yarın açıklanacak TCMB faiz kararını öngörmeye çalışıyor. Beklentinin daha çok 100-150 baz puan aralığında faiz indirimi şeklinde oluştuğunu söylemek mümkün. Ayrıca yarın bankalar tarafında 3Ç25 bilanço açıklamaları Akbank ile başlayacak. Küresel piyasalarda da hisse senedi risk iştahının hafta başından bu yana destekleyici olduğunu görüyoruz. Yarın ki faiz kararı öncesi BIST'te dengeli alıcılı eğilimin bugün de korunmasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 10408 seviyesinden sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 10467 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 10000 seviyesi üzerinden gelişen tepki çabası sınırlı da olsa dün de etkiliydi. 10121-9972 bandını nispeten kuvvetli destek olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant altına yaşanacak bir sarkmanın ancak yeni bir zayıflama sürecine işaret olabileceğini vurgulamak gerekiyor. Diğer taraftan günlük ve haftalık grafikler açısından önemli destek olarak değerlendirdiğimiz 10265 seviyesi üzerine geri dönüş iyimserliği destekliyor. BIST'te kısa periyotta yeni ve daha belirgin bir iyimserlik için ise ilk aşamada 10566-10659 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Endekste 10121-9971 bandı nispeten kuvvetli bölge olarak değerlendirilebilecekken, 9561-8575 bandını haftalık grafikler açısından belirgin dip bölgesi olarak değerlendiriyoruz. BIST100 için 10265-10121-9971-9603-9561-8575 destek, 10566-10659-10862-10934/991-11156 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, Entra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.2	1.5	-4.9	6.5
BIST-30	-0.2	1.4	-6.5	5.9
Banka Endeksi	0.9	5.3	-10.0	-4.2
Sınai Endeks	-0.2	1.5	-5.2	3.9
Hizmetler Endeksi	-0.8	0.6	-2.0	11.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,756,076
Bankalar Piy. Değ.	1,908,658
Holdingler Piy. Değ.	2,054,309
Sanayi Piy. Değ.	3,976,170
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	177,126
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Işıklar Enerji Ve Yapı	8.83	1756.5
Türkiye Sığorta	7.74	1756.6
Galatasaray	5.56	1157.0
Oba Makarnacılık	5.12	293.9
Tab Gıda Sanayi	3.71	311.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Granturk Holding	-8.83	367.2
Reeder Teknoloji	-5.35	376.4
Gür-Sel Turizm Taşıma	-5.32	415.5
Koza Anadolu Metal	-5.31	762.6
İpek Doğal Enerji Kay	-4.59	140.7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.09	8981.4
Akbank	-0.60	8514.1
İş Bankası (C)	2.46	6676.7
Ereğli Demir Çelik	0.66	6252.1
Garanti Bankası	1.37	4682.0

	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
	F_XU0301025	11491.0	-0.2	233,348
	F_XU0301225	12106.0	-0.2	15,796
	F_USDTRY1025	42.31	0.0	76,918
	F_EURTRY1025	49.09	-0.5	5,907

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	485,867	5,373
F_USDTRY1025	2,353,981	25,060

Şirket Haberleri

- Erdemir (EREGL; N; 12A HF: 26 TL)**, 651 milyon TL net kâr açıkladı (y/y ~%19); net kâr konsensüsün %8,5 altında, beklentimizden yüksek ertelenmiş vergi geliri nedeniyle bizim tahminimizin ~%16 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 52.958 milyon TL (+%8,7 y/y) ile, daha güçlü gerçekleşen ortalama fiyat (674 USD/ton; bizim tahminimize göre +%13, y/y -%11) ve daha iyi satış hacmi (1,93 milyon ton; bizim tahminimize göre +%4, y/y yatay) sayesinde hem konsensüsün hem de bizim beklentimizin üzerinde geldi. FAVÖK 4.622 milyon TL (+%2 y/y) ile konsensüsün ~%5, bizim tahminimizin ~%3 altında kaldı; bunun temel nedeni hammadde dışı birim maliyetlerdeki yukarı yönlü sürprizdi—doğrudan işçilik ve enerji birim maliyetleri USD bazında sırasıyla %14 ve %9 yıllık artış gösterdi. Ton başına FAVÖK 59 USD oldu (tahminimizin biraz altında; y/y -%16; ç/ç -%2—şirket tarafından raporlanan FAVÖK/t: 68USD). Delta (ortalama fiyat-hammadde maliyeti makası) 275 USD/ton seviyesinde gerçekleşti (tahminimize yakın; y/y +5; ç/ç -%1). Net borç ticari borç vadelerinin uzatılmasının etkisiyle ç/ç %4 düşerek 49.094 milyon TL'ye geriledi (NB/S12A FAVÖK: 3,1x—Şirket tanımı: ~2,8x). 9A25 yatırım harcaması 631 milyon USD oldu (y/y ~%7). Özetle, stabil çelik-hammadde makası ve kontrollü işletme sermayesi pozitif; USD bazında artan TL bazlı giderler negatif gelişmelerdi. **Şirket Beklentileri—2025 Satış Hacmi:** ~7,8 Mt (önceki: ~8 Mt) —4Ç25 için ~2,2 Mt satış hacmini işaret ediyor (y/y yatay). **2025 FAVÖK:** 60–65 USD/t (önceki: ~70 USD/t); verimlilik artışına rağmen fiyat zayıflığı ve TL bazlı giderlerin etkisi görülüyor. **2025 FAVÖK/t Köprüsü:** Yönetim, yeni yüksek fırın & kok bataryası yatırımlarından 3Ç25'te ~20USD/t katkı görüldüğünü belirtti (organik ~48 USD/t, toplam ~68 USD/t seviyelerini işaret ediyor). 2025 beklenti aralığının orta noktası (~62,5 USD/t) 4Ç25'te ~66,5 USD/t (4Ç24: ~39 USD/t) seviyesini işaret ediyor. Yönetim, ~40 USD/t verimlilik katkısının 1Ç26 itibarıyla tam yansımısını bekliyor. **2025 İşletme Sermayesi:** 2Ç25'te ticari borç vadelerinin uzatılmasıyla (~30→~60 gün) nakit dengesi desteklenmişti. 3Ç25 ticari borç vadeleri bakımından önceki çereğe benzerdi; 4Ç25'te de vadelerin korunması hedefleniyor. **2025 Yatırım Harcamaları:** 800–850 milyon USD (korundu) —4Ç25 ~169–219 milyon USD seviyesini işaret ediyor (4Ç24: 390 milyon USD). **2026-30 Yatırım Harcamaları:** ~600–650 milyon USD/yıl (~450 milyon USD/yıl dekarbonizasyon yatırımları + 150–200 milyon USD/yıl modernizasyon yatırımları + 50–80 milyon USD/yıl bakım harcamaları). **2025 Kaldıraç:** NB/FAVÖK hedefi <3,2x (önceki <3,3x); 950 milyon USD Eurobond sonrası kısa vadeli borçların payı ~%24'e geriledi. **Altın Projesi:** Kaynak bildirimi Kasım 2025'te, rezerv bildirimi 1Ç26 hedefleniyor. Yatırım bütçesine ilişkin yönlendirme rezerv bildirimi sonrasında duyurulacak. Yönetim önceki toplantılarda, fizibiliteye bağlı olarak 2025'e ~150 milyon USD'lik yatırım harcaması eklenebileceğini belirtmişti. **Yorum:** 60–65 USD/t'ye çekilen FAVÖK/t beklentisi, 4Ç25'te ~USD66,5/t FAVÖK/t seviyesine işaret ediyor. 4Ç24'ün düşük bazıyla (~39 USD/t) karşılaştırıldığında yıllık FAVÖK büyümesi güçlü görünecek, ayrıca 4Ç25 yatırım harcaması beklentisi, 4Ç24'ten düşük bir nakit çıkışını işaret ediyor. İleriye dönük 600–650 milyon USD/yıl yatırım harcaması (2026-30), piyasada oluşan ~700–750 milyon USD/yıl konsensüsün altında; ~40 USD/t verimlilik artışı (1Ç26'dan itibaren tam yansımısı bekleniyor) korunursa, nakit akış projeksiyonlarını destekleyecektir. **Hafif olumlu.**

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli		Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı	Bedelli	Fiyatı		
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.0%	-	-	-	93.99	94.00
Mistral G.M.Y.O	MSGYO	0.1473	2.4%	-	-	-	5.95	6.10

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Program
					Kapsamında Geri
			Bandı	(milyon TL)	Alımların
			(TL)		Özsermayeye
					Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	15,000	19.33	0.3	4.17%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	50,000	525.25	26.3	1.07%
Mavi Giyim	MAVI	250,000	39.22	9.8	1.12%
Lokman Hekim	LKMNH	13,364	15.95	0.2	4.89%
Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	80,000	24.81	2.0	1.81%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	90,000	22.30	2.0	0.77%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	3,000,000	2.54	7.6	1.00%
Net Holding	NTHOL	46,301	45.62	2.1	8.07%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	200,000	18.50	3.7	1.41%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	200,000	16.83	3.4	1.09%
Toplam				57.4	

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TAVHL		EUR	23-Eki	3Ç25	563	220	110
AKBNK		TL	23-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
ANHYT		TL	23-Eki	3Ç25	-	-	1,422
EBEBK	TMS-29	TL	23-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
LILAK	TMS-29	TL	23-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
ARCLK	TMS-29	TL	24-Eki	3Ç25	125,731	8,801	(1,135)
ANSGR		TL	24-Eki	3Ç25	-	-	3,360
TTRAK	TMS-29	TL	27-Eki	3Ç25	11,283	1,162	321
TSKB		TL	27-Eki	3Ç25	-	-	2,780
AKGRT		TL	27-Eki				
AVPGY	TMS-29	TL	20-30 Eki	3Ç25	2,200	1,151	951
GARAN		TL	30-Eki	3Ç25	-	-	29,350
TKNSA	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
TABGD	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
BRISA	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
YKBNK		TL	31-Eki	3Ç25	-	-	13,400
AYGAZ	TMS-29	TL	31-Eki	3Ç25	20,868	1,060	1,506
TUPRS	TMS-29	TL	31-Eki	3Ç25	221,032	20,635	12,796
AGESA		TL	31-Eki				
GWIND	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	915	638	314
KLKIM	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,683	604	329
RGYAS	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,619	1,667	5,700
TRGYO	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,565	1,687	1,953
ENTRA	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	768	600	225
KRDMD	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	16,135	1,896	(197)
TOASO	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç25	94,918	4,017	1,375
ISCTR		TL	3-Kas	3Ç25	-	-	14,000
TCELL	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	58,909	25,920	5,980
TTKOM	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	56,915	24,398	7,700
MPARK	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	12,806	3,586	1,449
OTKAR	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	8,943	94	(436)
ASELS	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	33,433	8,191	3,391
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.
CCOLA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	53,070	10,904	6,325
AKSA	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	8,773	1,686	(758)
AEFES	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	68,532	14,981	4,693
FROTO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	184,862	10,537	7,620
PETKM	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	21,546	(90)	467
VAKBN		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	10,750
ALBRK		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	740
DOHOL	TMS-29	TL	6-Kas		n.a.	n.a.	n.a.
KCHOL	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	-	-	8,871
MGROS	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	106,236	7,968	2,351
THYAO		USD	7-Kas	3Ç25	6,947	1,745	1,213

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım