

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
42,0646	48,5603	1,1536	10.972	5421,8

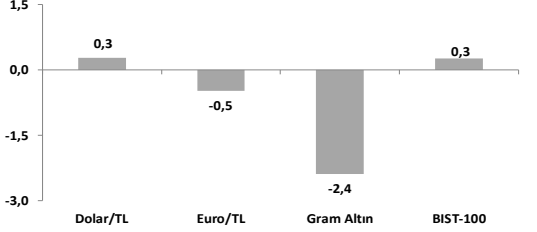
Yurt içinde ekim ayı enflasyon verileri takip edilecek

- İTO Tüketici Fiyat Endeksi ekimde aylık bazda %3,31, yıllık bazda %40,84 arttı
- TÜRK-İŞ'in ekim ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %1,58 arttı; 28.412 TL
- Küresel çapta bugün imalat sanayi PMI verileri açıklanacak

Küresel hisse senedi piyasaları geçtiğimiz hafta ABD-Çin arasında olumlu sonuçlanan görüşme ve beklenden olumlu gelen bilanço sonuçlarıyla yükselirken, Fed yetkililerinden gelen temkinli açıklamalar geniş tabanlı risk iştahı oluşumunu sınırlıyor. Beyaz Saray, Cumartesi günü yaptığı açıklamada Çin'in nadir toprak metallerine yönelik ek ihracat kontrollerinin uygulanmasını fiilen askıya alacağını ve yarı iletken tedarik zincirinde ABD şirketlerini hedef alan soruşturmaları sonlandıracağını duyurdu. Cuma günü **MSCI Dünya Endeksi** ABD, Japonya ve Güney Kore borsalarındaki güçlü yükselişlerin Çin ve Avrupa endekslerindeki düşüşlerle dengelenmesiyle günlük %0,2, haftalık %0,4 yükseldi. **ABD'de** Perşembe günü Fed'e yönelik beklenti değişimiyle gerileyen **S&P 500** ve **Nasdaq** Cuma günü beklentilerin üzerinde sonuç açklayan hisseler öncülüğünde sırasıyla %0,26 ve %0,61 yükseldi ve haftayı sırasıyla %0,71 ve %2,24 değerlenerek tamamladı. Sektörel detayda teknoloji (%+2,98) ile Amazon (%+8,92) ve Tesla'nın (%+5,27) yer aldığı zorunlu tüketim (%+5,27) endeksi üstü haftalık getiriler sunarken, faiz beklentilerindeki değişimin etkisiyle başta gayrimenkul (%-3,91), malzeme (%-3,72) ve finans (%-1,48) olmak üzere sektörlerin geneline yayılan düşüşler ön plana çıktı. **Avrupa** tarafında, küresel risk alma iştahındaki zayıf seyirden etkilenerek üst üste dört işlem gününde gerileyen **Eurostoxx-600** haftayı %0,7'lik kayıpla tamamladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde pozitif açılışa işaret ediyor. Trump - Şi görüşmesinden çıkan olumlu sonuçların ardından **Asya piyasalarında** bu sabah Filipinler (%-2,07) haricinde bölge geneline yayılan yükselişler takip ediliyor. **Güney Kore'de KOSPI** (%+2,32) bölgeden olumlu ayrılmaya devam ediyor. Faizler tarafında, **ABD tahvil getirileri geçtiğimiz hafta** aralık ayına dair faiz indirim beklentilerinin gözden geçirilmesiyle yükseldi. Cuma günü Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, enflasyonun beklenden daha hızlı düşeceğine veya iş gücü piyasasının daha hızlı soğuyacağına dair net kanıtlar olmadıkça, aralık ayında faizleri tekrar düşürmenin zor olacağını vurguladı. Kansas Fed Başkanı Jeffrey Schmid ise iş gücü piyasasının büyük ölçüde dengede olduğunu ve enflasyonun hala çok yüksek seyrettiğini vurgulayarak para politikasının ılımlı düzeyde kısıtlayıcı olduğunu değerlendirdi. Bu sabah itibarıyla piyasalar Fed'in aralık ayı faiz indirimine %67 olasılık atfediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** geçen hafta 8 baz puan (bp) artışla %4,08'e, 2 yıllık getiri 8bp artışla %3,57'ye yükseldi. Tahvil getirilerindeki artışla uyumlu olarak **Dolar Endeksi (DXY)** haftalık %0,9 değer kazanarak 99,8'e yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,8 düşüşle son 3 ayın en düşük seviyesi olan 1,154'e geriledi. Haftalık %1,3 gerileyen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** bu sabah 65,1\$/bbl seviyesi ile yıl ortalamasının %5,7 altında. Güvenli liman arayışının güçlendiği haftada **altın** ise %0,5'lik artışla 4003\$/ons seviyesine yükseldi.

- **Euro Bölgesi'nde TÜFE eylülde öncü veriye göre aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,2'den %2,1'e geriledi.** Gıda, içecek ve tütün fiyatları yıllık artış %3,0'ten %2,5'e yavaşlarken, enerji fiyatları da yıllık bazda %1 geriledi. Enerji ve gıda hariç enflasyon ise %2,4 ile sabit kaldı. Hizmet enflasyonu %3,2'den %3,4'e yükseldi. Enerji dışı mal enflasyonu %0,8'den %0,6'ya geriledi.
- **Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı eylül ayında 6,9 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriye paralel gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %2,8 artışla 22,6 milyar \$, ithalat ise yıllık %8,7 yükselişle 29,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk dokuz ayında dış açık 67,1 milyar \$, 12 aylık birikimli olarak 89,3 milyar \$'a yükseldi.
- **Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; yabancı turist girişleri** eylülde yıllık bazda %0,5 arttı. Yılın ilk dokuz ayında ise yıllık bazda %0,7 azalışla turist sayısı 41,6 milyon oldu. **TÜİK tarafından açıklanan turizm istatistiklerine göre** üçüncü çeyrekte turizm gelirleri yıllık %3,9 artarak 24,3 milyar \$ oldu. **Hizmet Üretici Fiyat Endeksi** eylülde bir önceki aya göre %0,21 artarken, yıllık bazda artışı %34,91 seviyesine geldi.
- **Hazine Kasım 2025-Ocak2026 dönemi iç borçlanma stratejisini** yayınladı. Buna göre önümüzdeki üç aylık dönemde toplam 784,9 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Kasım ayında toplam 95 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 128,3 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.
- **Hazine 2026 yılı Finansman Programı'nı** yayınladı. 2026 yılında 3.289,7 milyar TL'si anapara ve 2.700,3 milyar TL'si faiz olmak üzere toplam 5.990 milyar TL tutarında borç ödemesi gerçekleştirilecek. Toplam borç servisinin 5.042,2 milyar TL'sinin iç borç, 947,8 milyar TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmekte.
- **TÜRK-İŞ'in ekim ayı verilerine göre açlık sınırı** aylık %1,58 artışla 28.411,95 TL oldu. Açlık sınırında yıllık artış %41,1'den %39,1'e geriledi. **İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre;** İstanbul'da perakende fiyatlar aylık bazda %3,31 artarken, yıllık artış %40,75'ten %40,84'e geldi. **Yurt içinde bugün** ekim ayı İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi ile TÜFE ve Yİ-ÜFE enflasyon verileri açıklanacak. Tüketici enflasyonu eylülde aylık %3,23 artarken, yıllık artış 0,3 puan artışla %33,3'e yükselmişti. Ekimde enflasyonun aylık %2,8, yıllık %33,2 artacağını tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (ekim, yıllık % değişim)	33,29	33,3
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ekim)	46,7	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/10	30/10	2024
TLREF	39,23	39,24	48,80
TR 10 yıllık	31,85	31,79	29,04
ABD 10 yıllık	4,08	4,10	4,57
Almanya 10 yıllık	2,63	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,0620	0,2	0,3	19,0
€/TL	48,5707	-0,1	-0,5	32,6
€/£	1,1537	-0,2	-0,8	11,4
\$/Yen	153,99	-0,1	0,7	-2,0
GBP/\$	1,3152	0,0	-1,2	5,1

Bitcoin	109.992	-0,3	-2,9	17,4
---------	---------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.972	1,2	0,3	11,6
S&P 500	6.840	0,3	0,7	16,3
FTSE-100	9.717	-0,4	0,7	18,9
DAX	23.958	-0,7	-1,2	20,3
SMI	12.235	-0,6	-2,7	5,5
Nikkei 225	52.411	2,1	6,3	31,4
MSCI EM	1.402	-0,7	0,9	30,3
Şangay	3.955	-0,8	0,1	18,0
Bovespa	149.540	0,5	2,3	24,3

Emtia Fiyatları

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,1	0,1	-1,3	-12,8
Altın (\$/ons)	4.003	-0,5	-2,7	52,9
Gram Altın (TL)	5.406,9	-0,4	-2,4	81,4
Bakır (\$/libre)	508,9	-0,3	-0,7	26,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftayı yatay seviyelerde tamamladı. Haftalık getirilerde enerji, altın ve altın madenciliği hisseleri olumlu ayrışırken, gıda perakendeciliği ve telekom hisselerindeki satışlar endeksin yukarı gitmesine engel oldu. Haftanın son günü ise bilançoların etkisi ve bugün açıklanacak enflasyon verisine ilişkin beklentiler ile bankalar ortalama %3'e yakın değer kazandı. Piyasalarda yeni haftada bugün saat 10:00'da açıklanacak ekim ayı enflasyon verisi ve Cuma günü Enflasyon Raporu takip edilecek. Bugünkü veri sonrası özellikle banka hisselerinde fiyat oynaklığı artabilir. Endekste orta vadede temkinli yukarı eğilimin korunmasını bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün ilk yarısındaki yukarı hareketin ardından yatay seyretti. Kapanış 10972 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş denemesi direnç ve yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı içerisinde. Bu kapanışı sınırlı iyimserlik olarak değerlendiriyoruz. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin 11025 seviyesi üzerinde bir kapanışla gelişebileceğini yineliyoruz. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelik yeni bir hareket görülebilir. BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10820 yakın destek bölgesi altına yaşanacak sarkma ise 10713-10566 seviyesine yönelik bir harekete neden olabilecektir. BIST100 için 10820-10713-10566/520-10265-10121-10530 destek, 11025-11156/218-11372/11530 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	1.2	0.3	-0.4	11.6
BIST-30	1.2	-0.3	-2.0	11.0
Banka Endeksi	2.7	0.3	-3.8	2.3
Sınai Endeks	1.1	1.5	0.3	9.9
Hizmetler Endeksi	1.1	-0.6	1.1	14.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,235,895
Bankalar Piy. Değ.	2,025,957
Holdingle Piy. Değ.	2,180,416
Sanayi Piy. Değ.	4,185,734
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	218,767
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Borusan Boru Sanayi	9.99	2362.9
Kontrolmatik Teknolo.	9.99	2361.7
Çan2 Termik	7.56	3885.8
İpek Doğal Enerji Kay	7.45	310.4
Aksa Enerji	5.65	1079.5

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tab Gıda Sanayi	-3.73	333.8
Tureks Turizm	-3.30	1069.1
Altınay Savunma Tekr	-2.04	304.6
1000 Yatırımlar Holdi	-1.67	1353.0
Türkiye Sığorta	-1.67	889.6

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Akbank	2.18	8423.8
Türk Hava Yolları	0.52	8279.7
İş Bankası (C)	1.61	7897.8
Yapı Ve Kredi Bankası	4.67	7784.7
Garanti Bankası	3.54	7554.8

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301225	12575.0	1.3	246,255
F_XU0300226	13179.0	1.8	527
F_USDTRY1225	44.27	0.0	47,913
F_EURTRY1225	51.24	-0.4	1,078

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	437,438	38,439
F_USDTRY1225	1,323,628	30,966

Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 173 TL)**, Hollanda'da yerleşik %100 bağlı ortaklığı Beko B.V.'nin 25,9 milyon EUR sermaye azaltımı ve 22,8 milyon EUR temettü dağıtım kararı aldığını açıkladı. Toplam 48,7 milyon EUR 31 Ekim itibarıyla Arçelik A.Ş. hesaplarına ulaştı. Şirket, söz konusu tahsilatın konsolide finansal tablolar üzerinde etkisi olmadığını belirtti. Tahsil edilen tutar, Arçelik'in 3Ç25 net borcunun (~3,1 milyar EUR) ~%1,6'sına karşılık gelmektedir. Nötr.
- **Aygaz'ın (AYGAZ, Nötr, 12A HF: 240 TL)** 3Ç25 net karı 1.700 milyon TL (+ %22 y/y) olurken, piyasa beklentisi (1.432 milyon TL) ve bizim tahminimizin (1.506 milyon TL) üzerinde gerçekleşti. FAVÖK 1.002 milyon TL (-%9 y/y) ile piyasa beklentisi (974 milyon TL) ve bizim beklentimize (1.060 milyon TL) paralel geldi. Net kârın tahminlerimizden sapsması, diğer faaliyetlerden elde edilen gelirin ve net finansal gelirin daha yüksek olmasından kaynaklanıyor. **Satış hacmi** 3Ç25'te %3,2 daralarak 609bin ton seviyesine geriledi. Otogaz satışları %1,4 artarken, tüplü gaz tarafı %4,5 daraldı. Aygaz'ın FAVÖK'ü, 3Ç25'te stok karlarındaki farklılara paralel olarak yıllık %9 azaldı. Nitekim, 3Ç24'teki 293 milyon TL'lik stok karı düzeltildiğinde, konsolide FAVÖK, 3Ç25'te %23 artış gösterdi. Stok karı hariç FAVÖK'teki toparlanma, dağıtım marjlarındaki iyileşme ve uygun tedarik maliyetleri sayesinde gerçekleşti. Tüpraş'ın daha yüksek katkısı, diğer gelir kalemleri altındaki daha düşük kur farkı giderleri ve daha düşük efektif vergi oranı sayesinde, konsolide net kâr 3Ç25'te yıllık %22 arttı. **Tüpraş operasyonları:** Tüpraş, 3Ç25'te 12,2 milyar TL (+%18 yıllık) net kâr bildirdi (piyasa beklentisi: 10,9 milyar TL, beklentimiz: 12,8 milyar TL). Tüpraş'ın FAVÖK'ü (19,8 milyar TL) reel olarak yıllık bazda sabit kalırken, 3Ç25'te dolar cinsinden %8 artarak 477 milyon dolara ulaştı. Güçlü ürün marjları FAVÖK'ü destekledi, ancak daralan ağır-hafif ham petrol makası ve 3Ç24'teki 60 milyon dolar tutarındaki stok karı, yıllık FAVÖK büyümesini sınırladı. Devam eden yüksek ürün marjları ve normal bir 4.çeyreğe göre daha düşük bir bakım onarım faaliyeti göz önüne alındığında 4Ç25 karlılığının olumlu olmasını bekliyoruz. **Aygaz'ın net nakit pozisyonu**, 2Ç25 sonundaki 2,3 milyar TL'den (59 milyon dolar) iyileşerek, 3Ç25 sonu itibarıyla 3,0 milyar TL (73 milyon dolar) oldu. Aygaz, 2025 yılında EYAS'tan (Tüpraş) toplam 3,5 milyar TL temettü alırken, son kısım (1,0 milyar TL) Ekim 2025'te alındı. Ayrıca, Ekim 2025'te merkez ofis binasının satışı sayesinde 1,25 milyar TL nakit elde etti. Buna göre, mevcut net nakit pozisyonunun 5,3 milyar TL'ye yakın olduğunu tahmin ediyoruz. Aygaz'ın elde ettiği gelirin bir kısmını (60 milyon dolar) 2025 veya 2026'da tanker alımı için kullanması muhtemel. Ancak görüşümüze göre, 2025 net kârından daha yüksek bir temettü ödeme oranı da söz konusu olabilir. **Yorum ve Tavsiye:** 3Ç25 sonuçlarının hisse performansı üzerinde hafif olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. Son finansal veriler ve Tüpraş'ın değerlemesindeki revizyona dayanarak, hedef fiyatımızı %9 artırarak 240 TL'ye yükselttik. **Sınırlı yükseliş potansiyeline paralel olarak tavsiyemizi Nötr'e düşürüyoruz.**
- **Tüpraş'ın (TUPRS, EÜG. 12A HF: 266 TL)** 3Ç25 net karı 12,2 milyar TL olurken (+%18 y/y), piyasa beklentisinin (10,9 milyar TL) üzerinde AK Yatırım tahminine (12,8 milyar TL) ise paralel gerçekleşti. Tüpraş'ın 3Ç25'te FAVÖK'ü 19,8 milyar TL ile piyasa beklentisine (19,2 milyar TL) ve Ak Yatırım tahminine (20,6 milyar TL) paralel geldi. **Net nakit pozisyonu**, Kızıldeniz gerginliğinin azalmasıyla işletme sermayesindeki önemli toparlanma ve etkili nakit yönetimi sayesinde 49 milyar TL'den 68 milyar TL'ye (temettü ödemeleri sonrası) yükseldi. **Yönetim, 3Ç25'teki güçlü performans ve mevcut güçlü marj ortamı nedeniyle 2025 yılı net rafineri marjı tahminini 5-6 USD/v'den 6-6,5 USD/v'e yükseltti.** 3Ç25 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz. 3Ç25'te, Akdeniz piyasasında ortalama dizel, jet yakıtı ve benzin ürün marjları sırasıyla 25,0 USD/v, 20,0 USD/v ve 18,8 USD/v seviyesindeydi. Ürün marjları geçen senenin aynı dönemine göre sırasıyla %60, %48 ve %33 arttı. Ağır-hafif ham petrol makası hem geçen çeyreğe göre hem de geçen seneye göre Tüpraş aleyhine daraldı. **Tüpraş'ın FAVÖK'ü** yıllık bazda reel olarak yatay seyretti, ancak dolar cinsinden %8 artarak 3Ç25'te 477 milyon dolara ulaştı. Güçlü ürün marjları FAVÖK'ü destekledi, ancak daralan ağır-hafif ham petrol makası ve 3Ç24'teki 60 milyon dolarlık stok karı, yıllık FAVÖK büyümesini sınırladı. Devam eden yüksek ürün marjları ve normal bir 4.çeyreğe göre daha düşük bir bakım onarım faaliyeti göz önüne alındığında **4Ç25 karlılığının da olumlu olmasını bekliyoruz.** Tüpraş'ın net rafineri marjı, 3Ç25'te 9,7 ABD doları/varil seviyesinde gerçekleşti; bu oran, 3Ç24'te 6,8 USD/v, 2Ç25'te 5,3 USD/v seviyesindeydi. Net kâr, daha düşük efektif vergi oranının etkisiyle yıllık %18 reel artış gösterdi. **Yorum ve Tavsiye:** Tüpraş için hedef fiyatımızı %12 oranında 238 TL'den 266 TL/hisseye yükselttik. Modelimizde, İNA hesabımızı bir çeyrek ileriye alıp emsal değerlemede 2026 çarpanlarına geçtik. Ayrıca kısa vadede daha iyi bir işletme sermayesi pozisyonu varsayarak orta vadeli ürün marjı beklentilerimizi de iyileştirdik. Hedef fiyatımız Tüpraş için %35'lik bir yükseliş potansiyeline işaret ediyor. 4Ç25'te şu ana kadar devam eden güçlü faaliyet ortamına paralel olarak hisselerin endeksin üzerinde performans göstermesini bekliyoruz. Tüpraş, 2026 çarpanlarına göre uluslararası emsallerine göre yaklaşık %20 iskontolu işlem görüyor.

Şirket Haberleri

- İş Bankası (ISCTR; Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: 20,30 TL) 3Ç25 net kârı önceki çeyreğin %18 altında 14,2 milyar TL olarak, net kâr beklentimiz ve medyan tahmin (14,0 milyar TL) paralelinde geldi. Böylece 2025/9 net kârı yıllık %27 artışla 44,0 milyar TL ve öz kaynak getirisi %16,9 (2024: %15,8) oldu. Dönem kârının 10 milyar TL kadarı iştirak geliri ve 0,2 milyar TL'si vergi gelirinden kaynaklandı. Diğer taraftan TÜFE tahvil geliri hariç net faiz geliri 8 çeyreğin ardından ilk kez pozitifte geçti. İş Bankası maliyet optimizasyonu ile faaliyet gider artışını kontrol altında tutarken, karşılık giderlerindeki sıçrama kârın önceki çeyreğin altına düşmesine neden oldu. Bankanın TÜFE tahvil geliri önceki çeyreğe göre 2 milyar TL geriledi ve diğer net faiz geliri (swap dahil) önceki çeyreğe göre 13,3 milyar TL artarak 7,5 milyar TL oldu. Artış fonlama maliyeti düşerken, TL kredi getirisinin korunmasından kaynaklandı. Böylece net faiz marjı 1Ç25'te önceki çeyreğe göre 100 baz puanın üzerinde, 2025/9'da 2024'e göre 200 baz puan arttı. 4Ç25'te önceki çeyreğe göre net faiz marjının 2025'te 250 baz puan artacağı tahmin ediyoruz. Genişleme, TCMB faiz indirimlerinin öngörülenden yavaş olması ve makro ihtiyati tedbirler nedeniyle bankanın önceki 350 baz puan artış beklentisinin altında kalacaktır. Bununla birlikte İşbank NFM'nin 2026'nın ilk yarısında genişlemeye devam edeceğini öngörüyor. **Yorum/Öneri:** İş Bankası 2025 öz kaynak getiri tahminini ikinci kez düşürüp %20 olarak belirledi. Banka 2026'da NFM'de genişleme ve komisyon geliri/faaliyet gideri oranında %90'dan %100'e artış bekliyor. Bunları dikkate alarak net kâr tahminimizi 2025 için %18 azaltıp 71,5 milyar TL, 2026 için %12 azaltıp 127,5 milyar TL ve 2027 için yıllık %33 artışla 170 milyar TL olarak güncelledik. Öz kaynak getirisi, buna göre 2025'te %20 ve sonraki iki yıl için %27 düzeyinde görünüyor. 12 aylık fiyat hedefimizi de %4 artışla 20,30 TL'ye yükselttik. Hissede önerimizi 'Endeks Üzeri Getiri'ye yükseltiyoruz. Hisse son üç ayda gösterge endeksin %15 altında performans gösterdi.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Bülbüloğlu Vinç Sanayi	BVSAN	0.9606	0.74%	129.70	02.12.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı	
					Oranı	Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	5,000	23.90	0.1	4.22%	
Lokman Hekim	LKMNH	15,500	16.88	0.3	4.95%	
Enerya Enerji	ENERY	14,440	9.47	0.1	3.02%	
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGZ	75,000	28.31	2.1	1.82%	
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	50,000	17.20	0.9	1.11%	
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	15,000	24.50	0.4	0.78%	
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	14,792	23.20	0.3	4.21%	
Toplam				4.2		

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Reysaş Taşımacılık	RYSAS	2,000,000,000	50.0%	1,000,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Egeplast	EPLAS	190,615,223	150.0%	285,922,835
Reysaş Taşımacılık	RYSAS	2,000,000,000	100.0%	2,000,000,000

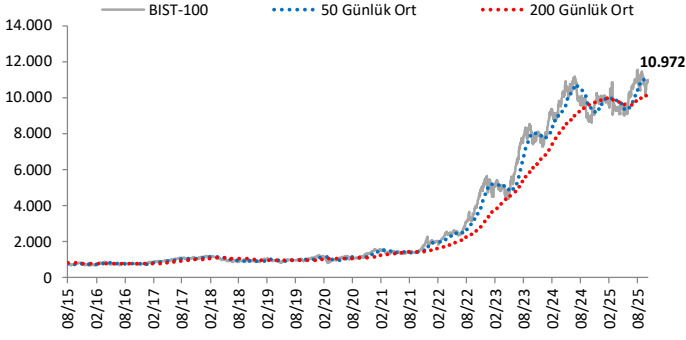
Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM											
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)			
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	
TOASO	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç25	94,918	4,017	1,375	89,192	2,841	1,614	
OTKAR	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç25	8,943	94	(436)	9,099	258	(376)	
GWIND	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	915	638	314	945	666	303	
KLKIM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	2,683	604	329	2,683	604	329	
RGYAS	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	2,619	1,667	5,700	2,619	1,667	5,700	
TRGYO	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,565	1,687	1,953	2,572	1,849	2,757	
ENTRA	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	768	600	225	747	560	184	
KRDMD	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	16,135	1,896	(197)	15,913	1,853	(166)	
TCELL	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	58,909	25,920	5,980	59,019	25,920	5,066	
TTKOM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	56,915	24,398	7,700	56,537	23,872	5,973	
MPARK	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	12,806	3,586	1,449	12,798	3,639	1,572	
ASELS	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	33,433	8,191	3,391	32,300	7,900	3,075	
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	750	
COLLA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	53,070	10,904	6,325	52,661	11,368	6,968	
AKSA	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	8,773	1,686	(758)	8,790	1,660	(380)	
AEFES	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	68,532	14,981	4,693	69,350	15,002	4,773	
FROTO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	184,862	10,537	7,620	185,089	11,573	7,655	
PETKM	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	21,546	(90)	467	22,130	(188)	(504)	
VAKBN		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	10,750			10,899	
ALBRK		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	740			740	
DOHOL	TMS-29	TL	6-Kas		n.a.	n.a.	n.a.	-	-	1,000	
KCHOL	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	-	-	8,871	-	-	8,724	
MGROS	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	106,236	7,968	2,351	106,236	7,727	1,913	
ENKAI		TL	6-7 Kas	3Ç25	37,408	8,807	10,209				
THYAO		USD	7-Kas	3Ç25	6,947	1,745	1,213	6,945	1,830	1,260	
ULKER	TMS-29	TL	7-Kas	3Ç25	24,685	3,950	797	25,207	4,012	1,000	
PGSUS		EUR	7 Kas	3Ç25	1,114	387	229	1,114	386	198	
LOGO	TMS-29	TL	7-10 Kas	3Ç25	1,370	541	219	1,358	532	218	
INDES	TMS-29	TL	7-10 Kas	3Ç25	20,852	521	118	21,530	734	90	
HALKB		TL	10-Kas	3Ç25	-	-	7,600			7,579	
BIMAS	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	179,619	11,029	4,576	180,211	11,111	4,538	
KOTON	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	7,985	1,757	17	7,985	1,811	17	
SELEC	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	40,466	850	(159)	40,000	800	(163)	
DOAS	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	54,708	3,390	1,650	54,672	3,390	1,502	
MAVI	TMS-29	TL	10-Ara	3Ç25	12,004	2,401	1,000	12,363	2,401	1,000	

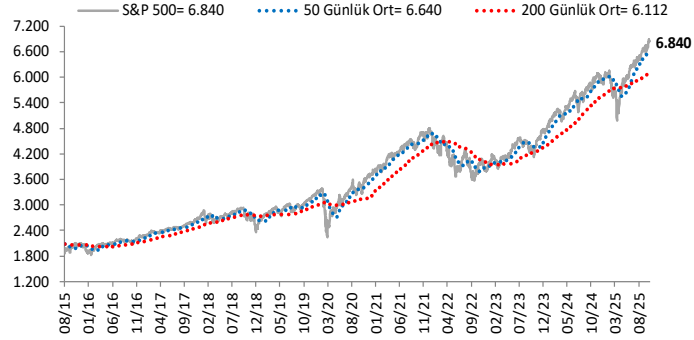
3Ç25 için son tarih: 10 Kasım

Göstergeler

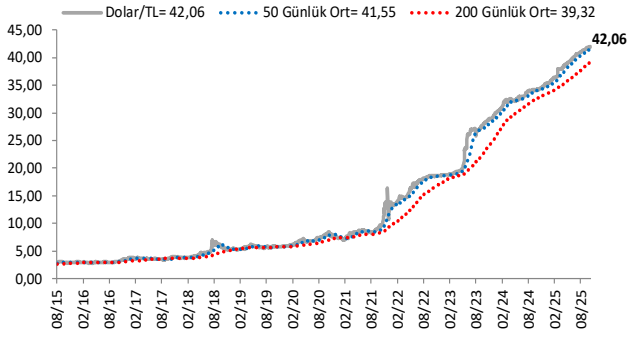
BIST-100 (bin)



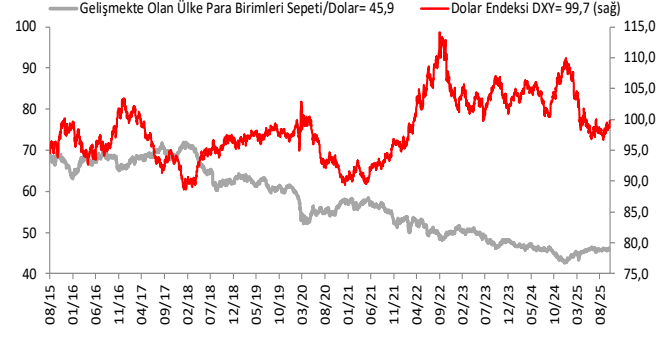
S&P 500



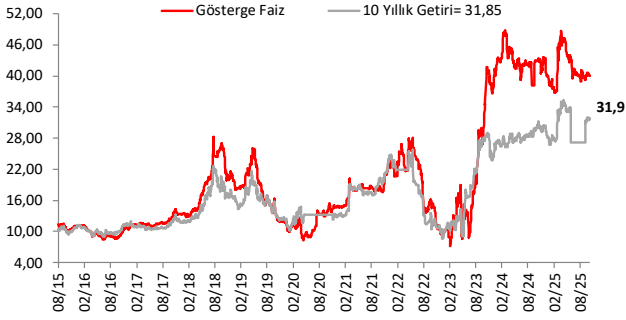
\$/TL



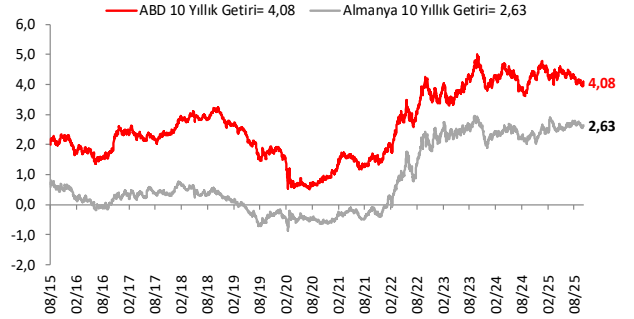
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



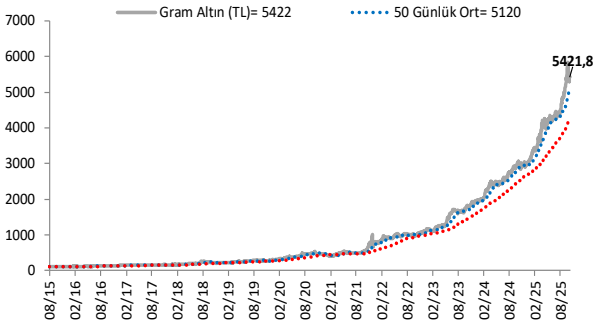
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar