

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,7872	55,6838	1,1166	11.152	6407,6

Diplomasi trafiği hızlanırken, petrol sınırlı ölçüde gevşiyor

- Hizmet sektörü güven endeksi 2,7 puan azalırken, perakende sektöründe 1,3 puan arttı.
- Yurt içinde bugün eylül ayı işsizlik oranı verisi yayınlanacak.
- ABD'de ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak.

Dün Türkiye, Pakistan ve Suudi Arabistan'ın askeri gerilimin yeniden tırmanmasını önlemek ve açık müzakere kanalları oluşturmak amacıyla İran'ı ziyaret etmesi jeopolitik tarafta havayı bir miktar yumuşattı. İran devlet medyasına göre dört ülke, barış ve güvenlik alanındaki iş birliğini güçlendirmek amacıyla görüşmeleri sürdürme konusunda anlaştı. Diğer yandan, sahada Suudi Arabistan ve Husiler arasında çatışmalar sürerken, ABD Başkanı Trump'ın son dönemde İran'a tekrar saldırabileceklerini açıklaması enerji arzına dair orta vadeli riskleri canlı tutmaya devam ediyor. İran ise ABD ile ciddi müzakerelerin tekrar başlayabilmesi için Washington'un Tahran tarafından belirlenen 7 şartı kabul etmesi gerektiği söylemini dün görüşmelerin ardından da yineleyerek müzakerelere dair duruşunda herhangi bir değişim olmadığı sinyali veriyor. Geçtiğimiz Cuma günü 117\$ ile son 6 ayın zirvesine yükselen **Brent petrol** varil fiyatı dün %0,8 düşüşün ardından bu sabah da %0,9 geri çekilmeyle 114,8\$'da işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise bu sabah %1,5 düşüşle 95,2\$'ya gerilese de Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine yakın hareket ediyor. Dün jeopolitik beklentilerdeki iyileşme ve yapay zeka modelleri geliştiren Anthropic'in halka arz başvurusunda bulunmasıyla günü olumlu tamamlayan **küresel hisse senedi piyasaları** yeni güne bugünkü İsrail seçimleri, yarınki Fed faiz kararı ve Perşembe günü ABD PCE enflasyonu öncesinde temkinli seyrile başlıyor. ABD ve Avrupa vadeliplerindeki bu sabahki işlemler ana endekslerde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Dün ABD teknoloji hisselerindeki yükselişi gecikmeli olarak fiyatlayan Asya seansındaki işlemlerde ise Japonya (%+1,76) ve Güney Kore (%+3,65) haricinde satıcılı seyrile hakim. Geçen haftalarda sert satış baskısında kalan ABD yarı iletken hisselerindeki (SOX: %2,82) dün toparlanmanın devam edebilmesi için Alphabet, Microsoft, Amazon, SanDisk ve SK Hynix'in bu hafta açıklayacağı 3. çeyrek finansal sonuçları yakından takip edilecek. Belirsizlik ortamında güvenli liman arayışının sürmesiyle **ABD tahvil getirileri** yeni güne tüm vadelerde ikiye baz puan aşağıda başlıyor. Bu hafta Fed, ECB ve BoJ'dan faiz artışı beklenmiyor. Ancak yarınki Fed kararında ortaya çıkacak oy dağılımı ve Perşembe günü PCE enflasyonu sonrasında da Fed yetkililerinden gelmeye başlayacak değerlendirmeler tahvil ve FX piyasalarında faiz artışı beklentileri kaynaklı fiyatlamaları tekrar ön plana çıkarabilir.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanma öncülüğünde %0,55 değer kazanırken, **VIX Oynaklık Endeksi** 1 puanlık düşüşle 18,4'e gerilese de haziran-ekim ortalamasının (16,5) üzerinde kalarak oynaklığın sürdüğünü işaret etti. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise %0,98 gerileyerek ay başından bu yana olan kaybını %8,4'e taşıdı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,70 ve %0,82 yükseldiği günde başta teknoloji (%+1,50) ve sanayi (%+1,40) olmak üzere 11 ana sektörün 7'si günü pozitif tamamladı. Son haftalarda protestolar, siyasi belirsizlikler ve jeopolitik beklentilerle baskılan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün küresel risk iştahındaki toparlanma eğilimine eşlik ederek %0,80 değer kazandı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrile hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,30 aşağıda, **Japonya'da Nikkei 225** %1,76 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,65 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB ve Fed'in bu haftaki ekim ayı toplantısında faizlerini sabit tutması beklenirken, aralık toplantısı için faiz artışına atfedilen olasılıklar %90 civarında seyrediyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan düşüşle %4,99'a gerilerken, 2 yıllık getirisi 3 baz puan artışla %4,72'ye yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 güçlendi (101,96). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,117'ye geriledi. Dün %0,5 değer kazanan **altının ons fiyatı** bu sabah %0,1 düşüşle 4011\$'da, dün %0,1 yükselen **gümüş fiyatı** ise yeni günde %1 kayıpla 54,3\$'da işlem görüyor.

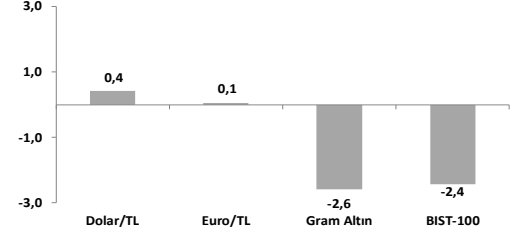
- Almanya'da iş dünyası güveninde iyileşme ekim ayında da devam etti.** IFO İş Dünyası İklm Endeksi ekimde aylık 0,3 puan artarken 90,2 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Endeks son altı aydır art arda yükseliş gösteriyor. Endeksteki artışta şirketlerin gelecek döneme ilişkin beklentilerindeki iyileşme belirleyici olurken, şirketlerin mevcut iş koşullarına ilişkin değerlendirmeleri bir miktar bozuldu. İmalat sektöründe endekste yükseliş devam etti; mevcut durum ve gelecek beklentileri üç yılı aşkın bir sürenin ardından ilk kez pozitif bölgeye döndü. Yeni siparişler arttı. Hizmet sektörü ise olumsuz bir seyrile izledi. Ticaret sektöründe endeks değişim göstermezken, inşaat sektöründe arttı.

- ABD'de Chicago Fed Ulusal Ekonomik Aktivite Endeksi**, ağustos ayındaki -0,08 seviyesinden eylülde 0,07'ye yükseldi. Endeksi oluşturan dört temel göstergedен üçü bir önceki aya göre artış gösterdi ve iki kategori pozitif bölgede yer aldı. Üretim faaliyetlerindeki toparlanma ve sipariş göstergelerindeki iyileşme ekonomik aktivitede güçlenmeye işaret ederken, tüketim ve konut kategorisi ise -0,08 ile negatif katkıda bulundu. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması ise ağustostaki 0,01 seviyesinden 0,03'e yükseldi.

- Yurt dışında bugün ABD'de veri yoğun bir gün;** konut fiyatları ve konut satışları, eylül ayında öncü dayanıklı mal siparişleri, ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi ile Richmond Fed imalat endeksi verileri açıklanacak. Conference Board Tüketici Güven Endeksi eylülde 81,9 ile Nisan 2014'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemişti. Ekim ayı için piyasa beklentisi endeksin 81,0 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

- Yurt içinde sektörel güven endekslerinde** hizmet sektörü hariç aylık bazda artış gerçekleşti. Ancak faaliyetteki ivme kaybının daha belirginleştiği ikinci çeyrekte bu yana baktığımızda tüm sektörlerde önceki dönemlere zayıf görünümde bir değişiklik yok. Burada hizmet güven endeksindeki düşüş (2,7 puan) biraz daha dikkat çekici. Düşüşün özellikle talep görünümündeki sert düşüşten (Mayıs 2021'den beri en düşük) kaynaklanması son dönemde hizmetler üzerinde talep koşulları kaynaklı güçlenen deflasyonist etkilerin gücünü koruyacağına dair sinyal olarak da değerlendirilebilir. **Yurt içinde bugün** eylül ayı işgücü istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (eylül, %)	7,8	-
ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ekim)	81,9	81,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/10	23/10	2025
TLREF	35,84	35,85	37,96
TR 10 yıllık	35,66	35,68	28,96
ABD 10 yıllık	4,99	4,99	4,17
Almanya 10 yıllık	3,37	3,34	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,75	0,1	0,4	15,8
€/TL	55,63	-0,2	0,1	10,1
€/S	1,12	-0,2	-0,3	-4,9
\$/Yen	157,50	0,4	-0,6	0,5
GBP/\$	1,33	-0,2	0,3	-1,0
Bitcoin	79.732	-0,8	-2,7	-9,0

Hisse Senedi Endeksleri

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.152	0,3	-2,4	-1,0
S&P 500	7.677	0,7	-0,2	12,1
FTSE-100	10.767	0,7	0,0	8,4
DAX	25.411	0,9	0,4	3,8
SMI	14.539	0,5	1,2	9,6
Nikkei 225	62.190	-0,8	-4,2	23,5
MSCI EM	1.563	-1,0	-3,4	11,3
Şangay	3.698	0,2	-0,9	-6,8
Bovespa	176.608	-13,9	-13,9	9,6

Emtia Fiyatları

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	115,8	-0,8	5,7	90,3
Altın (\$/ons)	4.017	0,5	-3,0	-7,3
Gram Altın (TL)	6.416,9	0,6	-2,6	7,6
Bakır (\$/libre)	654,2	0,5	-0,5	15,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de dün Cuma günü öğleden sonra başlayan dengelenmenin devamını izledik. BIST-100 endeksi dolar bazında 225 seviyesinde yatay eğilim sergilerken endeksin TL bazlı getirisi de %0,3 oldu. Çünkü yükselişte öne çıkan sektör bankalar oldu. Endekse en güçlü katkı Astor hissesinden geldi. Diğer taraftan Türkiye Sigorta, Ereğli ve Aselsan hisselerindeki satışlar yükselişi sınırladı. Dün gece yarısı Meclis'te kabul edilen yasa ile Fon Tasfiye süreci yasalastı. Yasa fon mağduru yatırımcılara 1 milyon TL'ye kadar ara ödeme yapılmasını ve fonlardan hukuka aykırı şekilde çıkarılan varlıkların geri kazanılarak sorumlulardan tahsil edilecek tutarların yatırımcı alacaklarına aktarılmasını düzenliyor. BIST'de bugün ve yarın banka kârları takip edilecek. Dün ayrıca TCMB yıl sonuna kadar itfasi gelen ÖST'lerin ödemesi için kullanılacak kredilere, ihracının kredi değerliliği dikkate alınarak, TL kredi büyüme sınırlamasından istisna imkanı tanıdı. BIST'de mevcut seviyelerde dengelenme eğiliminin sürmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks haftanın ilk işlem gününü %0,31 yükselişle 11.152 seviyesinde tamamladı. Gün sonuna doğru artan alımlarla 212 puanlık hareket alanının üst %70'inde kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %3 altında gerçekleşti. Önceki seansta 10.707 seviyesinden başlayan toparlanmanın ardından yeni haftanın sınırlı yükselişle açılması, kısa vadeli dengelenme arayışının sürdüğünü gösteriyor. Teknik görünümde endeks EMA20 (11.972), EMA50 (12.749) ve EMA200'ün (13.096) tamamının altında bulunuyor. Hareketli ortalamaların aşağı yönlü seyri ana düşüş trendinin devam ettiğine işaret ediyor. Buna karşılık 23 Ekim'de görülen 10.707 seviyesinin üzerinde kalınması, kısa vadeli taban arayışı açısından olumlu. XU030 tarafında endeks günü %0,54 yükselişle 13.949 seviyesinde tamamladı. Endeks hareket alanının üst %71'inde kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %13 üzerinde gerçekleşti. XU030'da da ana teknik görünüm negatif olmakla birlikte alımların ortalamanın üzerindeki hacimle gerçekleşmesi kısa vadeli toparlanmayı destekleyen bir unsur olarak öne çıkıyor. Piyasa katılımında önceki haftaya göre iyileşme görüldü. XU030 kapsamındaki 17 hisse yükselirken 13 hisse geriledi; yükselen hisse oranı %57 seviyesinde gerçekleşti. ASTOR %9,96, FROTO %4,46 ve YKBNK %3,34 ile yükselişe öncülük ederken GUBRF %-8,12, KRDM % -6,58 ve AEFES %-2,53 ile negatif ayrıştı. Genel görünümde BIST100'ün 10.707 seviyesinden başlayan toparlanmayı koruması ve XU030'da piyasa genişliğinin pozitif dönmeye, kısa vadeli dengelenme olasılığını destekliyor. Aşağıda 11.000–10.925 bölgesi ilk kısa vadeli referans, 10.707 seviyesi ise son sert satışın ardından oluşan ana dip noktası konumunda. Ana düşüş trendinde daha anlamlı iyileşme için 11.972 EMA20'nin aşılması gerekiyor. Destek: 11.000 / 10.925 / 10.707 Direnç: 11.495–11.947 / 12.131

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aselsan, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,3	-2,4	-13,5	-1,0
BIST-30	0,5	-1,9	-12,5	14,1
Banka Endeksi	2,0	-2,9	-5,3	-6,9
Sınai Endeks	0,2	-5,0	-21,6	-3,1
Hizmetler Endeksi	0,3	-2,9	-14,9	-8,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.934.812
Bankalar Piy. Değ.	2.179.518
Holdingler Piy. Değ.	1.585.121
Sanayi Piy. Değ.	3.939.503
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	130.044
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kıraç Galvaniz Teleko	9,97	235,5
Astor Enerji	9,96	473,5
Europen Endüstri İnş	9,57	24,6
Aksa Enerji	6,11	512,8
Ford Otosan	4,46	1942,8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türkiye Sigorta	-9,35	427,9
Gübre Fabrikaları	-8,12	4779,3
Zorlu Enerji	-6,62	65,9
Kardemir (D)	-6,58	1725,1
Vestel	-5,63	78,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-0,89	13389,4
Akbank	2,60	8944,3
İş Bankası (C)	0,74	7700,4
Türk Hava Yolları	0,10	7178,4
Yapı ve Kredi Bankası	3,34	6682,8

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	14017,0	0,8
F_XU0301226	14688,0	0,5
F_USDTRY1026	49,88	0,0
F_EURTRY1026	55,83	0,0

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	284.476	-113.822
F_USDTRY1026	4.076.810	-367.639

Şirket Haberleri

- Arçelik (ARCLK; Nötr; 12A HF: 90 TL)**, 3Ç26'da 138.973 milyon TL ciro (y/y: -%14), 5.874 milyon TL FAVÖK (y/y: -%47), %4,2 FAVÖK marjı (y/y: -2,7 yp) ve 6.205 milyon TL net zarar (geçen yılın aynı döneminde 2.667 milyon TL net zarar) açıkladı. Türkiye cirosu reel olarak yıllık %4,5, uluslararası ciro ise EUR bazında yıllık %7 geriledi. Brüt kâr marjı yıllık bazda yatay seyrederek %29,0 olurken, tek seferlik giderler hariç faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık 1,0 yp artarak %27,8'e, tek seferlik giderler ise 1.519 milyon TL'ye ulaştı. Koç Finansman pay satışından elde edilen 847 milyon TL ve Taşdelen gayrimenkul satışından elde edilen 1.171 milyon TL tutarındaki kazançlar net sonucu desteklerken, net finansman giderleri 9.475 milyon TL'ye ulaştı. Bu kazançlar hariç tutulduğunda, 4.740 milyon TL olan vergi öncesi zararın 6.758 milyon TL'ye yükseleceğini hesaplıyoruz. **Tahminlerle karşılaştırma:** Ciro hem tahminimizle hem de piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK hem tahminimizin hem de piyasa beklentisinin hafif üzerinde kaldı. Net zarar, tahminimizden hafif düşük, piyasa beklentisinden ise yüksek gerçekleşti. **Borçluluk artışı kaydetti:** İşletme sermayesindeki nakit çıkışları, hesaplamalarımıza göre 9A26'da 34.025 milyon TL negatif serbest nakit akışına yol açarken (şirket tanımına göre: 5.744 milyon TL negatif), net ödenen faiz 17.240 milyon TL'ye ulaştı. Net borç (NB), her iki tutar da Eylül 2026 satın alma gücüyle ifade edilmek üzere, 2025 sonundaki 171.644 milyon TL'den 218.144 milyon TL'ye yükseldi. Finansal tabloları kullanarak yaptığımız hesaplamalara göre NB/son 12 aylık FAVÖK oranı, 2025 sonundaki 4,56x'ten 7,53x'e çıktı. Şirket, son 12 aylık net parasal kazançların tamamını düzeltilmiş FAVÖK'e (TFRS 18 bazında) ekleyen ve yıl sonunda kredi sözleşmelerindeki finansal taahhütlerin ölçümünde kullanılacak, parasal kazançların tamamına göre düzeltilmiş yeni bir borçluluk oranı kullanmaya başladı. Şirket tanımlarına göre bu oran 3Ç26'da 4,09x olurken, daha önce raporlanan stok kaynaklı parasal kazançlara göre düzeltilmiş oran 5,18x, düzeltilmemiş oran ise 6,32x seviyesindeydi. **Yönetim 2026 öngörülerini düşürdü:** Düzeltilmiş FAVÖK marjı öngörüsü %5,75-6,00 (önceki: %6,25-6,50; 9A26: %5,7), uluslararası ciro öngörüsü ise döviz bazında düşük çift haneli daralma olarak güncellendi (önceki: tek haneli daralma; 9A26: yaklaşık -%8). Yatırım harcaması öngörüsü 200-225 milyon EUR'ya indirildi (önceki: yaklaşık 250 milyon EUR). Türkiye cirosu (TL bazında reel olarak tek haneli daralma) ve net işletme sermayesi/satışlar (yaklaşık %22) öngörülerini değiştirilmedi. Arçelik Hitachi pay satışı henüz tamamlanmadığından, öngörüler bu işlemin etkisini içermiyor. **Tahminlerimiz:** 2026T, 2027T ve 2028T ciro tahminlerimizi sırasıyla %7, %9 ve %7, FAVÖK tahminlerimizi ise %25, %11 ve %10 düşürdük. 2026T tahminlerimiz, Türkiye cirosunda TL bazında reel %6, uluslararası ciroda ise EUR bazında %12 daralma varsayıyor. 2026T FAVÖK tahminimizdeki düşüşün yaklaşık 14 yp'lik kısmı, TFRS bazlı FAVÖK hesabımıza dahil ettiğimiz 5,2 milyar TL tutarındaki tek seferlik giderlerden kaynaklanıyor. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK tanımına göre 2026T marj tahminimiz olan %5,7, yönetimin öngörü aralığının alt sınırında bulunuyor. Artan faiz giderleri, kur farkı zararları ve tekrarlayan diğer giderlerin etkisiyle 2026T'de 12,5 milyar TL, 2027T'de 2,3 milyar TL net zarar, ardından 2028T'de 3,1 milyar TL net kâr bekliyoruz. **Yorum:** Operasyonel sonuçlar genel olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşse de bu yıl öngörülerin ikinci kez düşürülmesi, 4Ç26'da uluslararası ciroda sert bir daralmaya işaret ediyor. Borçluluk ve TL finansman maliyetleri kârlılığı baskılayan başlıca unsurlar olmaya devam ediyor. Şirketin 2028T öncesinde yeniden net kâra geçmesini beklemiyoruz. **Öneri:** Modelimizi 3Ç26 sonuçları, güncellenen şirket öngörülerini, son makroekonomik tahminlerimiz ve değerlememizin 2026 sonuna taşınmasını yansıtacak şekilde güncelledik. 12 aylık hedef fiyatımızı 133 TL'den 90 TL'ye indirirken Nötr önerimizi koruyoruz. Uluslararası pazarlarda satış hacimlerinin toparlanması, Arçelik Hitachi pay satışından elde edilecek gelirin de katkısıyla borçluluğun azalması ve güncellenen marj öngörüsünün karşılanması durumunda önerimizi yeniden değerlendirebiliriz.

ARCLK- Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	138,973	161,445	-14%	149,195	-7%	139,652	140,139	-0.5%
FAVÖK	5,874	11,127	-47%	6,190	-5%	5,619	5,702	+4.5%
FAVÖK Marjı	4.2%	6.9%	-2.7y.p.	4.1%	+0.1y.p.	4.0%	4.1%	+0.2y.p.
Net Kar	(6,205)	(2,667)	+133%	3,629	a.d.	(5,463)	(6,660)	+13.6%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- Lila Kağıt (LILAK; EÜG.; 12A HF: 58,6 TL)**, 3Ç26'da yıllık %83 düşüşle 92 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr, 49 milyon TL piyasa beklentisinin ve 35 milyon TL tahminimizin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %53 azalarak 404 milyon TL ile beklentilerin %11 altında kaldı. Net kârda beklentimizden sapma vergi geliri ve yüksek finansal gelirlerden kaynaklandı. Zayıf fiyatlama ortamı, yoğun rekabet, ihracatı etkileyen lojistik problemler ve TL'deki reel değerlenme kârlılığı olumsuz etkiledi. **2026 beklentileri aşağı yönlü revize edildi...** Yönetim, satış hacmi büyüme beklentisini %7-10'dan %1-3'e düşürdü. Yurt içi satışlarda önceki orta-yüksek tek haneli büyüme beklentisi yatay seyre, ihracatta ise yüksek tek haneli büyüme beklentisi orta tek haneli büyümeye indirildi. FAVÖK marjı hedefi %19'un üzerinden %16'nın üzerine çekildi. İşletme sermayesi/satışlar hedefi %30'un altından %25'in altına iyileştirildi. Yatırım harcaması bütçesi 40 milyon dolardan 50 milyon dolara yükseltildi. Net borç/FAVÖK hedefi 1x'in altında korundu. **Satış hacmi yatay kaldı, marjlar daraldı...** Toplam satış hacmi 3Ç26'da yatay seyretti. Bobin kâğıt satışları yıllık %2,2 azalırken, konverting ürün satışları %4,9 arttı. Yurt içi markalı ürün satışları %31,7 büyüdü. Ancak zayıf talep, fiyat baskısı ve kur hareketleri nedeniyle satış gelirleri yıllık %10 geriledi. FAVÖK marjı, 3Ç25'teki %20,8 ve 2Ç26'daki %16,6 seviyesinden %10,9'a düştü. Marj daralmasında düşük satış fiyatları ve artan lojistik maliyetleri etkili oldu. **Net nakit pozisyonu geriledi...** Net nakit, 2Ç26 sonundaki 5,4 milyar TL'den 3Ç26 sonunda 4,3 milyar TL'ye (89 milyon dolar) geriledi. Gerilemede 976 milyon TL temettü ödemesi ve 1,1 milyar TL yatırım harcaması etkili oldu. Net işletme sermayesi/satışlar oranı, 2Ç26'daki %22,6'dan %20,1'e iyileşti. **Yorum:** Beklentilerin altında kalan operasyonel sonuçların ve aşağı yönlü revize edilen şirket beklentilerinin hisse performansını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. İşletme sermayesindeki iyileşmeye olumlu bir gelişme olmasına rağmen sert marj daralması, kâr tahminlerimiz açısından aşağı yönlü risk oluşturuyor. Sektörün orta ve uzun vadeli görünümüne ilişkin ek bilgi sonrasında tahminlerimizi ve değerlememizi güncelleyeceğiz.

LILAK - Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar			Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa AK Piyasa Fark
Net Satışlar	3,709	4,136	-10%	4,073	-9%	3,645 3,645 2%
FAVÖK	404	861	-53%	678	-40%	456 456 -11%
FAVÖK Marjı	10.9%	20.8%	-992 bps	16.6%	-575 bps	12.5% 12.5% -163 bps
Net Kar	92	534	-83%	511	-82%	49 35 87%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- TAB Gıda (TABGD, EÜG, 12A HF: 361TL)**, 3Ç26'da TMS 29 sonrası finansallara göre 629mn TL net kâr açıkladı; bu rakam beklentilerin yaklaşık %20 altında kaldı (AK: 749mn TL; Konsensüs: 815mn TL). Net kardaki sapmanın ana sebebi daha düşük gerçekleşen faiz geliridir. 16,7mlr TL gelir (AK: 16,6mlr TL; Konsensüs: 16,6mlr TL) beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, 3,8mlr TL FAVÖK beklentilerin %5 üzerinde açıklandı (AK: 3,6mlr TL; Konsensüs: 3,6mlr TL). TAB Gıda; restoran sayısında %10 büyüme (AK: %10), gelirlerde %8-10 büyüme (AK: %8,5; 9A: %10) ve marjlarda yatay seyir (AK: yatay; 9A: yatay) beklentilerini korudu. Hisse fiyatında son dönemde yaşanan geri çekilmenin ardından, net kârda zayıflığın büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Bu nedenle, sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. **TAB Gıda'nın gelirleri, TMS 29 sonrası finansallara göre yıllık %4,9, TMS 29 öncesi finansallara göre ise %38 arttı.** Şirket tarafından işletilen ve franchise restoranları kapsayan sistem genelindeki gelirler, nominal bazda (TMS 29 öncesi) yıllık %34 büyüdü. Büyümede, Popeyes ve Arby's markalarının katkısıyla fiş sayısındaki %7 artış etkili oldu. Toplam restoran sayısı yıllık %10 artışla 2.164'e ulaştı. Fiş başına gelir yıllık %26 artarken, bu büyüme reel bazda %4 daralmaya işaret etti. Dijital kanalların gelirler içindeki payı %56, eve teslimatın payı ise %30 oldu. **FAVÖK marjı yıllık 26 baz puan artışla %22,5'e yükseldi (TMS 29 öncesi bazda 40 baz puan artış).** Kira giderleri/satışlar oranındaki 90 baz puanlık ve pazarlama giderleri/satışlar oranındaki 40 baz puanlık iyileşme, 3Ç26'da personel giderlerindeki artışı telafi etti. **Net kâr marjı yıllık 390 baz puan, çeyrekse 550 baz puan daraldı.** FAVÖK sonrası kalemlerin toplam etkisinin satışlara oranı 3Ç26'da-%4,8'e geriledi; bu oran 2Ç26'da %0,9, 3Ç25'te ise -%1,3 seviyesindeydi. Yönetim, yapılandırılmış ürün yatırımlarından elde edilen kazançların ilk yarıda realize edildiğini ve yılın ikinci yarısında ek kazanç potansiyelinin sınırlı kaldığını belirtti. Bu durum, faiz gelirlerinin 3Ç26'da 93mn TL seviyesinde kalmasında etkili oldu (9A26: 720mn TL). Ayrıca, net nakit çeyrekse %3 düşüşle 9,5mlr TL'ye geriledi. Net nakit de çeyrekse %3 azalarak 9,5mlr TL'ye geriledi. **Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.** Operasyonel göstergelere ilişkin tahminlerimizi değiştirmeden, beklentimizin altında kalan net kârı tahminlerimize yansıtıyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı TRY361/hisse seviyesinde, tavsiyemizi ise EÜG olarak koruyoruz. Ayrıntılar için [araştırma kapsamına aldığımız raporumuzu](#) inceleyebilirsiniz. TAB Gıda, 2027T 11.5x F/K çarpanıyla uluslararası benzerlerine kıyasla %21 iskontolu işlem görüyor.

TABGD- Çeyreklik Özet -TMS29 Sonrası

milyon TL	Özet Finansallar			Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa AK Piyasa Fark
Net Satışlar	16,733	15,957	4.9%	17,148	-2.4%	16,580 16,564 1%
FAVÖK	3,772	3,555	6.1%	3,856	-2.2%	3,579 3,590 5%
FAVÖK Marjı	22.5%	22.3%	26 bps	22.5%	5 bps	21.6% 21.7% 95 bps
Net Kar	629	1,224	-48.6%	1,598	-60.7%	815 749 -23%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- Türk Traktör (TTRAK; Nötr; 12A HF: 560 TL) 3Ç26 Finansal Sonuçları:** Brüt kâr beklentimizi aştı, net zarar tahminimizden düşük kaldı, yönetim beklentilerini korudu. Türk Traktör 3Ç26'da 83 milyon TL net zarar açıkladı. Sonuçlar, piyasanın 175 milyon TL ve bizim 367 milyon TL zarar beklentimizin altında kaldı. FAVÖK 935 milyon TL ile piyasa beklentisinin %31, tahminimizin %32 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 11,7 milyar TL ile hem piyasa beklentisine hem de tahminimize paralel gerçekleşti. Brüt kârın tahminimizi aşması, FAVÖK ve net zarardaki olumlu sapmanın büyük bölümünü açıklamaktadır. Yönetim 2026 beklentilerini korudu. Yönetim, Türkiye traktör pazarı için 21.000–26.000 adet, ithal modeller dâhil yurt içi bayi satışları için 8.500–10.000 adet ve ihracat için 11.000–13.500 adet traktör bekliyor. Yönetimin yatırım harcaması beklentisi ise 60–70 milyon dolar seviyesinde korundu. Net zarar ve FAVÖK'ün beklentilerden iyi gelmesi nedeniyle açılışa olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Hedef fiyatımızı 560 TL, tavsiyemizi ise Nötr seviyesinde koruyoruz. 3Ç26'da net satışlar yıllık %20 azaldı. Yurt içi traktör satışları yıllık %16 düşüşle 2.379 adede, ihracat satışları %11 düşüşle 2.661 adede geriledi. Toplam traktör satışları yıllık %14 azalarak 5.040 adet oldu. Brüt yurt içi satışlar ve brüt ihracat satışları sırasıyla yıllık %13 ve %18 gerilerken satış iskontoları %8 artışla 3,4 milyar TL'ye çıktı. Brüt kâr yıllık %38 azalarak 1,5 milyar TL seviyesine geriledi. Brüt kâr marjı 3,7 puan düşüşle %12,6 oldu. Faaliyet giderleri tutar olarak yıllık %6 azalmasına rağmen net satışlara oranı %9,8'den %11,5'e yükseldi. FAVÖK %54 azalarak 935 milyon TL olurken FAVÖK marjı 6,1 puan daralarak %8,0'e indi. Buna karşın brüt kâr marjı tahminimizin 2,4 puan üzerinde gerçekleşti. 3Ç26'da net borç çeyreklik %12 daraldı. Nakit döngüsü çeyreklik 3 gün kısalı. Net işletme sermayesi/net satışlar çeyreklik bazda %16,6'dan %15,7'ye geriledi.

TTRAK - Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	11,741	14,652	-20%	13,639	-14%	11,713	12,028	0%
FAVÖK	935	2,054	-54%	601	56%	712	710	31%
FAVÖK Marjı	8.0%	14.0%	-605 bps	4.4%	-356 bps	6.1%	5.9%	189 bps
Net Kar	-83	368	n.m.	735	n.m.	-175	-367	-53%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

- Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT; EÜG; 12A HF: 175 TL), 3Ç26'da önceki çeyreğe göre %15'lik bir artışla (+%49 y/y) 2,15 milyar TL net kar açıkladı.** Net kar, hem bizim hem de piyasa beklentisi olan 2,12 milyar TL'ye paralel gerçekleşti. Net kârdaki çeyreksele artış, tüm segmentlerdeki güçlü operasyonel performanstan kaynaklandı. Düzeltilmiş kâr (teknik kâr + net yatırım geliri) çeyreksele bazda %14 arttı. Şirketin özkaynak kârlılığı çeyrekte %62,5 seviyesinde gerçekleşti (9A26: %55,3). Şirketin aktif olarak yönetilen yatırım portföyü (grup hisseleri hariç) çeyreklik bazda %13 artarak 19,1 milyar TL'ye ulaşırken, net yatırım geliri %44 artışla 988 milyon TL'ye yükseldi. Ancak, birikimsiz hayat sigortası portföyünden elde edilen yatırım getirilerinin finansal gelirler yerine hayat segmenti altında muhasebeleştirilmesi, çeyrekler arası karşılaştırılabilirliği azaltıyor. Bu nedenle, net yatırım geliri kalemi tek başına şirketin toplam yatırım performansını sağlıklı şekilde yansıtmamaktadır. 9A26 itibarıyla yatırım portföyünün %46'sı TL cinsi devlet tahvillerinden oluşurken, TL mevduatın payı %23 seviyesinde bulunuyor. Hayat branşında brüt yazılan primler çeyreklik bazda %4 artarak 6,5 milyar TL'ye yükselirken, hayat teknik kârı %14 artışla 1,7 milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet giderlerindeki düşüş, teknik kârdaki iyileşmenin ana faktörü olurken, teknik marj çeyreklik bazda yaklaşık 2 puan genişledi. Emeklilik fon büyüklüğü (OKS dahil) çeyreklik bazda %5 artarak 427,2 milyar TL'ye ulaşırken, emeklilik teknik kârı fon büyümesine paralel şekilde çeyreklik %4 artışla 286 milyon TL'ye yükseldi. Emeklilik teknik marjı ise 3Ç26'da %0,27 seviyesinde gerçekleşerek önceki çeyreğe göre yatay kaldı. Son verilere (6A26) göre şirketin sermaye yeterlilik oranı (SYO) %284 seviyesinde olup, temettü dağıtımı için gerekli %135'lik yasal sınırın oldukça üzerindedir. **Değerlendirme:** 3Ç26 sonuçlarını "Olumlu" olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Hayat Emeklilik için 175 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı ve "Endeksiz Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	2Ç26	ç/ç	3Ç25	y/y	Piyasa	AK	Fark
Hayat Brüt Prim Üretimi	6,457	6,184	4%	5,576	16%	n.a	6,457	n.a
Hayat Teknik Kar	1,731	1,518	14%	552	213%	n.a	1,641	n.a
Emeklilik Teknik Kar	286	276	4%	200	43%	n.a	296	n.a
Net Yatırım Gelirleri	988	685	44%	1,056	-6%	n.a	894	n.a
Net Kar	2,153	1,877	15%	1,440	49%	2,123	2,123	1%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Türk Telekom 1 milyar USD tutarında kredi anlaşması imzaladı.** Türk Telekom (TTKOM TI; E.Ü.G.; 12A HF: TRY81), başta 5G ve fiber yatırımları olmak üzere genel finansman ihtiyaçları için 14 uluslararası bankanın katılımıyla 1 milyar USD tutarında kredi anlaşması imzaladı. Ekim 2031 vadeli kredinin masraflar dâhil toplam maliyeti 6 aylık SOFR+215 baz puan olarak açıklandı. Finansman maliyetini açıklanan emsal işlemlerle genel olarak uyumlu buluyor; işlemi, yüksek yatırım harcamaları ve yaklaşan lisans ödemeleri öncesinde finansman esnekliğini desteklemesi açısından sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.
- **Aselsan (ASELS TI; E.Ü.G.; 12A HF: 520TL) EUR523mn tutarında yeni hava savunma sözleşmesi imzaladı.** Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni nesil hava ve füze savunma sistemi geliştirilmesine yönelik EUR523mn (yaklaşık USD585mn) tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme tutarı, şirketin önceki işlem günü kapanışı itibarıyla piyasa değerinin yaklaşık %1,9'una ve 2Ç26 sonundaki USD23,2 milyar tutarındaki bakiye siparişlerinin %2,5'ine karşılık geliyor. 2Ç26 sonrasında açıklanan sözleşmeleri de dahil ettiğimizde, 2026 yılbaşından bugüne toplam sipariş edinimlerini yaklaşık USD13,9 milyar olarak hesaplıyoruz. Bu tutar, USD12,0 milyar seviyesindeki 2026 yılı tahminimizin %16 üzerinde bulunuyor. Yeni sözleşmeyi sipariş görünürlüğünü güçlendirmesi ve Aselsan'ın ileri hava savunma teknolojilerindeki konumunu desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.
- **Doğan Holding (DOHOL; Öneri yok),** Kanal D Romanya'nın satışı için 109 milyon EUR firma değeri üzerinden anlaşma imzaladı. Şirket, dolaylı iştiraki Doğan Media International S.A.'nın (Kanal D Romanya) hisselerinin tamamının Romanian Content Project S.R.L. ve Clever Media Network'e satışına yönelik anlaşma imzaladığını açıkladı. Satış bedeli belirli düzeltmelere tabi olacak ve ertelenmiş ödemeler yoluyla tahsil edilecek. İşlemin, rekabet otoritesi onayı ve diğer yasal süreçlerin tamamlanmasının ardından sonuçlandırılması bekleniyor. Satış, Doğan Holding'in portföyünü sadeleştirme ve uzun vadeli değer yaratma stratejisinin bir parçası olarak değerlendiriliyor. Doğan Holding'in 3Ç26 sonunda 649 milyon dolarlık net nakdi bulunuyor. Hafif Olumlu.
- **Çelik:** SMM'ye göre, Avrupa'daki zayıf talep ve yurt içindeki alıcıların temkinli tutumu büyük hacimli spot siparişleri sınırlarken, Türkiye yassı çelik piyasası bu hafta durgun seyretti. Yurt içi sıcak haddelenmiş rulo (HRC) fiyatı 625 USD/t EXW seviyesinde sabit kalırken, ihracat fiyatı 5 USD/t artarak 615 USD/t FOB'a yükseldi. Alıcılar, fiyatların daha da gerileyeceği beklentisiyle büyük siparişlerini erteliyor. Üreticiler şimdiye kadar yüksek indirimlere yanaşmasa da ocak ayı üretimi için sipariş alımlarının başlaması, gerileyen hurda maliyetleri ve nihai tüketimdeki zayıflık siparişler üzerindeki baskıyı artırıyor. Avrupalı alıcılar da AB tarife kontenjanlarının (TRQ) sonraki döneme devrine ilişkin riskler ve yaklaşan Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) kapsamında bağlanacak işletme sermayesine yönelik endişeler nedeniyle temkinli davranıyor. SMM'nin görüştüğü piyasa kaynakları, Türkiye'den ihraç edilen yaklaşık 450 bin ton çeliğin 1 Ocak'ta gümrükten çekilmek üzere Avrupa limanlarında beklediğini tahmin ediyor. Bu durum, ihracatçıları talebin benzer şekilde zayıf olduğu Kuzey Amerika ile Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da alıcı aramaya yönlendiriyor. İhracat pazarlarındaki yoğun rekabet, tedarikçilerin Çin'den yapılan sevkiyatlarda artan navlun maliyetlerini fiyatlara yansıtmasını engellerken, ithal HRC fiyatı 550 USD/t CFR'a gerileyerek yurt içi fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskıyı artırdı. **Yorum:** Erdemir açısından hafif olumsuz değerlendiriyoruz. Şirketin iç pazar ağırlığı, Avrupa'daki zayıflığın doğrudan etkisini sınırlasa da ucuzlayan ithalat ve alıcıların siparişlerini ertelemesi yurt içi satış fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir. Bununla birlikte, yurt içi HRC fiyatının bu hafta sabit kalması, baskının henüz fiyat düşüşüne dönüşmediğine işaret ediyor.
- **İş Bankası Grubu – Üst Yönetimde Görev Değişiklikleri:** İş Bankası (ISCTR; EÜG; 12A HF: 18,50 TL) Yönetim Kurulu, TSKB (TSKB; EÜG; 12A HF: 18,70 TL) Genel Müdürü Ozan Uyar, İş Yatırım (ISMEN; Öneri Yok) Genel Müdürü Kenan Ayvaci, Anadolu Sigorta (ANSGR; EÜG; 12A HF: 42,00 TL) Genel Müdürü Zekai Mehmet Tuğtan ve İş Bankası İştirakler Bölümü Müdürü Murat Doğan'ın genel müdür yardımcılığına atanmasına karar verdi. Görev değişiklikleri kapsamında, İş Bankası Genel Müdür Yardımcıları Sezgin Lüle ve Sezgin Yılmaz sırasıyla TSKB ve Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 175,00 TL) genel müdürlük görevlerini üstlenecek. Anadolu Hayat Emeklilik Genel Müdürü Serkan Uğraş Kaygıalak, Anadolu Sigorta Genel Müdürlüğüne, İş Yatırım Genel Müdür Yardımcısı Serhat Devcioğlu ise İş Yatırım Genel Müdürlüğüne atanacak. Ayrıca İş Bankası Genel Müdür Yardımcısı Gürler Özkök, bankada İç Sistemler Koordinatörü olarak görev yapacaktır. Bankanın yeni genel müdür yardımcısı atamaları, gerekli düzenleyici bildirimlerin yapılması ve izinlerin alınmasının ardından yürürlüğe girecektir.

Şirket Haberleri

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)						
Good-Year	GOODY	1,520,000,000	n.m.	n.a						
FİNANSAL TAKVİM										
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AKBNK		TL	27-Eki	3Ç26	-	-	-	-	-	11,640
ANSGR		TL	27-Eki	3Ç26	-	-	3,709	-	-	3,746
ASELS	TMS-29	TL	27-Eki	3Ç26	56,307	14,640	8,827	55,051	14,323	8,938
GARAN		TL	28-Eki	3Ç26	-	-	31,200	-	-	32,065
TSKB		TL	28-Eki	3Ç26	-	-	2,500	-	-	2,512
AVPGY	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç26	1,170	610	298	1,170	610	298
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	727	84	(10)	727	84	(10)
MPARK	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	17,905	5,178	1,572	17,838	5,327	1,560
SELEC	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	59,743	1,792	457	59,743	1,811	276
ISCTR		TL	2-6 Nov	3Ç26	-	-	8,900	-	-	9,421
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
LOGO	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	1,765	724	325	1,774	731	309
SOKM	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	93,507	4,675	997	93,783	4,675	935
CCOLA	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	72,019	14,032	7,895	69,280	13,460	7,792
YKBNK		TL	3-Kas	3Ç26	-	-	10,600	-	-	10,508
GWIND	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	-	-	-	863	561	263
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	-	-	-	-	-	3,752
AEFES	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	91,571	17,747	4,626	89,381	16,846	4,601
AKSA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	11,534	1,995	757	11,621	1,912	717
RGYAS	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	4,893	3,215	4,965	4,729	3,094	4,872
THYAO		TL	4-Kas	3Ç26	391,850	86,132	53,272	391,961	82,215	52,381
TTKOM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	84,374	35,990	5,456	83,555	35,768	6,714
KARDM	TMS-29	TL	4-6 Nov	3Ç26	21,000	2,534	1,193	-	-	-
KLKIM	TMS-29	TL	4-9 Nov	3Ç26	3,517	816	242	3,517	816	235
FROTO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	230,955	10,970	8,141	230,229	11,036	7,390
TOASO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	84,559	2,107	2,609	81,874	1,844	2,467
ALBRK		TL	5-Kas	3Ç26	-	-	1,060	-	-	1,106
MGROS	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	143,951	11,804	3,251	143,868	11,642	3,046
PETKM	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	32,098	1,300	3,490	32,101	585	1,293
VAKBN		TL	5-Kas	3Ç26	-	-	14,500	-	-	14,315
AYGAZ	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	31,567	1,355	5,767	31,113	1,355	5,471
ENKAI		TL	6-Kas	3Ç26	54,432	9,064	5,479	44,765	9,064	5,104
TUPRS	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	418,125	91,182	60,105	430,868	85,162	60,406
ULKER	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	28,333	2,267	175	28,480	2,296	125
BRSAN		TL	6-Kas	3Ç26	-	-	-	29,571	3,296	1,901
HALKB		TL	6-9 Nov	3Ç26	-	-	7,800	-	-	7,806
BIMAS	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	247,124	17,052	8,454	247,089	17,052	8,831
DOAS	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	47,475	2,616	914	47,106	2,441	825
EUPWR	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	6,175	1,143	630	6,175	1,143	630
GESAN	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	9,075	1,490	467	9,075	1,490	467
INDES	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	40,099	2,005	336	37,484	1,783	293
KCHOL	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	-	-	22,669	-	-	26,155
PGSUS		TL	9-Kas	3Ç26	68,867	20,202	9,882	68,148	19,971	8,817
TCELL	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	80,153	33,609	5,535	79,921	33,592	5,520
TRGYO	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	5,500	3,316	3,380	4,868	3,460	3,389
TURSG		TL	n.a	3Ç26	-	-	6,703	-	-	6,574
MAVI	TMS-29	TL	9-Ara	3Ç26	15,539	3,176	1,198	15,539	3,176	1,089

3Ç26 için son tarih: 9 Kasım

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Meditera Tıbbi Malzeme	MEDTR	0.1135	0.7%	-	-	-	17.02	17.13
Merit Turizm	MERIT	1.0000	7.7%	-	-	-	12.04	13.04

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	384,440	6.78	2.6	0.59%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	39,114	28.58	1.1	1.54%
Ağaoğlu Avrasya G.Y.O.	AAGYO	101,800	7.31	0.7	1.50%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	164,050	47.76	7.8	0.92%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	64,430	20.00	1.3	1.33%
Ekinciler Demir ve Çelik	EKDMR	94,923	21.48	2.0	0.03%
Ldr Turizm	LIDER	325,000	8.03	2.6	2.49%
Özyaşar Tel ve Galvanizleme	OZYSR	400,000	11.41	4.6	0.40%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	599,970	281.77	169.1	0.82%
Ekim Turizm	EKIM	500,000	14.82	7.4	0.06%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	60,974	7.41	0.5	2.42%
Ulusoy Un	ULUUN	400,000	6.12	2.4	2.76%
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	93,864	21.99	2.1	0.65%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	426,722	5.39	2.3	0.13%
Tureks Turunç Madencilik	MARBL	2,000	7.39	0.0	0.02%
Tureks Turizm	TUREX	1,413,134	5.10	7.2	3.06%
Kapeks Kimya	KPEKS	95,000	42.14	4.0	0.08%
Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	KZGYO	150,000	17.46	2.6	1.42%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	20,870	43.95	0.9	0.22%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2,246,911	2.21	5.0	1.90%
Metropol Kurumsal Hizmetler	MCARD	102,508	96.91	9.9	0.91%
Mavi Giyim	MAVI	350,000	34.27	12.0	2.52%
Çitlekçi Mağazacılık Gıda	CITAS	194,765	88.93	17.3	0.11%
Etiler Gıda	ETILR	13,000	6.76	0.1	5.49%
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret	AKFIS	645,000	15.82	10.2	0.06%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	120,000	4.73	0.6	0.03%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	800,000	1.77	1.4	2.33%
Netcad Yazılım	NETCD	50,000	80.14	4.0	0.04%
Albayrak Hazır Beton	ALBTN	200,000	21.21	4.2	0.45%
Kristal Kola	KRSTL	483,500	6.22	3.0	1.38%
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	8,934	4.70	0.0	0.15%
Kardemir (A)	KRDMA	300,000	35.98	10.8	0.10%
Gedik Yatırım	GEDIK	62,776	4.66	0.3	1.25%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	100,000	19.72	2.0	0.52%
Net Holding	NTHOL	144,285	33.53	4.8	0.72%
Toplam				307.0	

Kripto Para Durumu

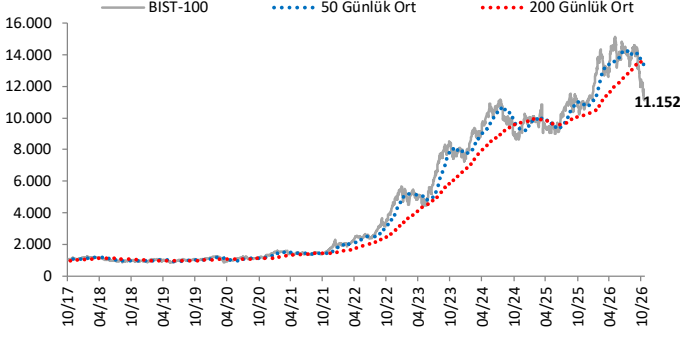
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Bitcoin için ilk 10 yıllık getiri tahminini yayımlandı
- JPM Coin mevduat token'ı Ethereum'a taşındı
- 3. Ethereum ve Solana'da staking rekor kırdı, getiriler geriledi

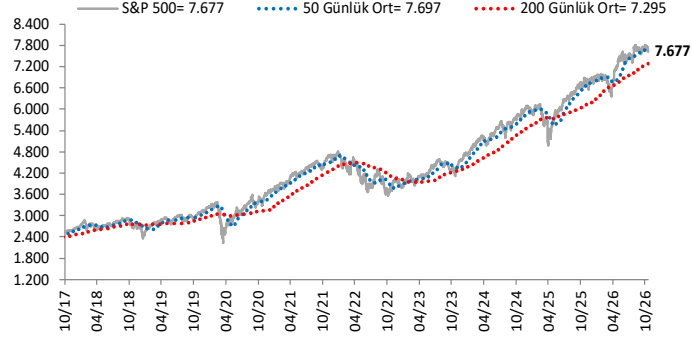
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

Göstergeler

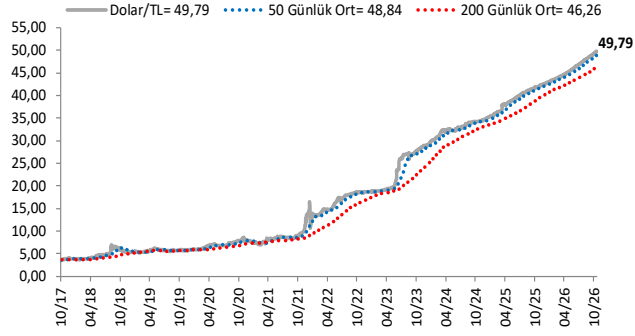
BIST-100 (bin)



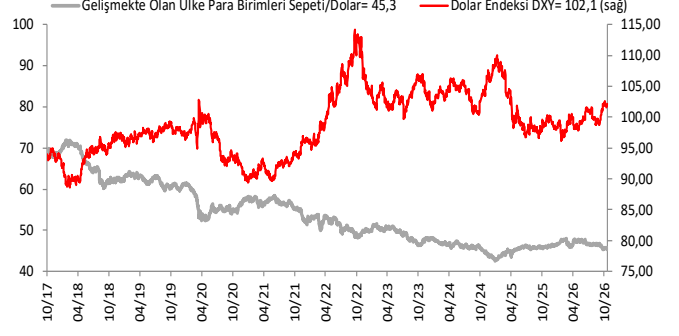
S&P 500



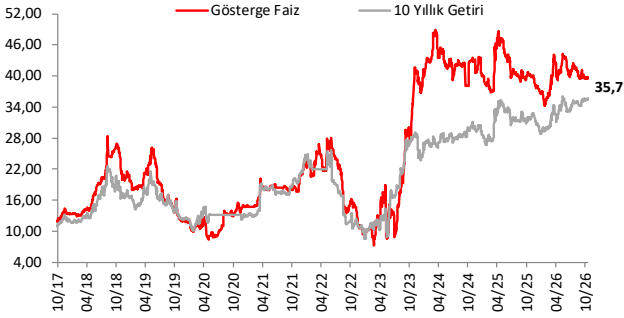
\$/TL



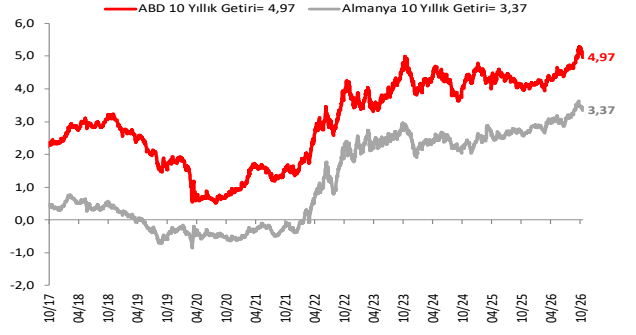
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



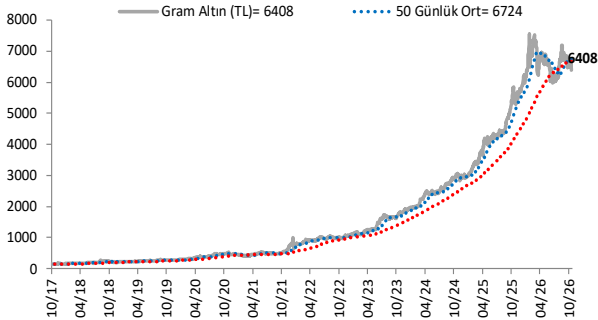
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



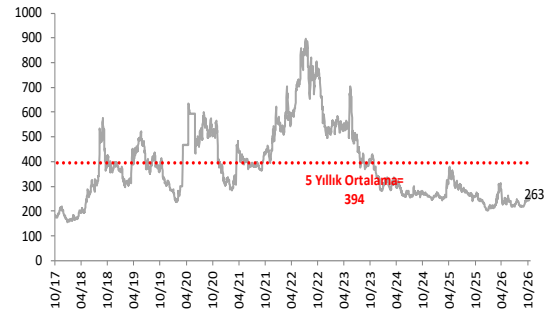
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. Çağlar 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 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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 Ař'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.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar