

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,9470	55,8969	1,1183	11.165	6419,4

Küresel risk iştahı teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla geriliyor

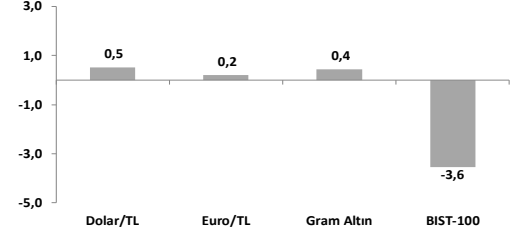
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) eylülde aylık %0,5, yıllık %3,6 arttı.
- ABD'de ekonomik yılın 3.çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3,4 büyüdü.
- ECB ve Fed kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı.

Bu hafta ABD ile İran arasında diplomatik temasları yeniden canlandırmaya yönelik girişimler sürse de petrol fiyatları sahada devam eden çatışmalar ve ABD'nin ara seçimleri sonrasında İran'a tekrar saldıracağına dair beklentilerle 115\$ seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ediyor. Yemendeki İran destekli Husiler dün Suudi Arabistan'ın en büyük petrol rafinerisi Ras Tanura'nın yanı sıra Rabigh rafinerisi ve Abqaiq'teki Aramco tesisini hedef aldıklarını duyurdu. Hüzmüz cephesinde ise İran Devrim Muhafızları Boğaz'ın güneyinde izinsiz bir rotayı kullanmaya çalışan üç tankerin deniz mayınlarına çarparak patladığını bildirdi. İsrail seçimlerinde ise hiçbir partinin hükümet kurmak için gerekli olan 61 sandalye çoğunluğu sağlayamaması koalisyon görüşmelerinin uzaması veya partilerin mutabakata varamadığı durumda 2027'nin bahar aylarında tekrar seçime gidilmesi gibi belirsizlik senaryolarını ön plana çıkarıyor. Asya piyasalarının açıldığı saatlerde 117,8\$ ile savaş dönemi zirvesine yaklaşan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 artışla 116\$'da, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 101€ ile Rusya-Ukrayna savaşını yükselişin yaşadığı Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor. **Küresel hisse senedi piyasaları** haftanın son işlem gününe teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan satışlarla başlıyor. Dün gece Amazon ve Intel'in açıkladığı üçüncü çeyrek finansal sonuçları sonrasında ABD ve Avrupa vadeli yeni günde borsa endekslerinde negatif açılışa işaret ederken, Asya seansındaki işlemlerde de satıcılı seyrin takip ediliyor. Güvenli liman tercihinin devamıyla dün 4-8 baz puan arasında geri çekilen **uzun vadeli ABD tahvil getirileri** bu sabah da birer baz puan aşağıda hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki düşüşlerin Avrupa endeksleriyle dengelenmesiyle günün %0,02'lik sınırlı kayıpla tamamlandı. ABD'de **S&P 500** (%-0,30) ve **Nasdaq'taki** (%-1,38) satışlar S&P 500 ana endeksinin yaklaşık %56'sını oluşturan iletişim (%-6,60; Google: %-12,29), teknoloji (%-0,88) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,63) endekslerinde yoğunlaşırken, diğer sektörlerin tamamı günü artışla tamamlayarak hisse senetlerindeki genel eğilimin tabana yayılan bir risk iştahı azalışından ziyade yapay zeka bağlantılı sektörlerden geleneksel sektörlerle doğru rotasyon eğilimine işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıf seyirden olumlu ayrılarak %0,65 yükseldi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,35, **Japonya'da Nikkei 225** %2,18 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,62 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, ECB ve Fed bu hafta beklendiği üzere politika faiz oranlarını sabit bırakırken, her iki merkez bankasının da aralık ayında faiz artışına gitmesi temel senaryo olarak kalmakla birlikte OIS piyasasındaki fiyatlamalar bir miktar zayıflama eğiliminde. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 8 baz puan düşüşle %4,94'e, 2 yıllık getirisi 10 baz puan azalışla %4,60'a geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 zayıfladı (102,04). **Euro/dolar paritesi** %0,2 artışla 1,118'e yükseldi. Dün %1,1 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,5 düşüşle 4000\$'da, dün %3,4 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,2 kayıpla 51,5\$'da işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını** beklentilere paralel olarak %3,75-%4,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar 2'ye karşı 10 oyla alındı. Lisa D. Cook ve Beth M. Hammack 25 baz puan faiz artırılması yönünde oy kullandı. Karar metninde i) ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlediği, ii) kısmen jeopolitik gelişmeler kaynaklı belirsizliğin yüksek seviyelerde kalmasına rağmen yurt içi harcamaların dirençli seyrettiği iii) verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının sağlam olduğu iv) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranında çok az değişim görüldüğü (v) enflasyonun yüksek seyretmeye devam ettiği belirtildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı.
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** eylülde beklentilere paralel aylık bazda %0,5 artarken, yıllık artış %3,4'ten %3,6'ya yükseldi. Aylık değişimin temel itici gücü enerji fiyatları olmasına devam etti. Enerji aylık artışı ağustostaki %2,3'ten eylülde %5,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,3 arttı; yıllık artış %3,0'ten %3,1'e yükseldi. **ABD'de ekonomik büyüme yılın 3. çeyreğinde hız kazandı** ve yıllıklandırılmış olarak %3,4 oldu (2Ç26: %2,2). Büyümenin temel itici gücü tüketim harcamaları olmaya devam etti (+2,52 puan). Konut dışı sabit yatırımlar da büyümeye katkı yaptı (+1,78 puan). Net ihracat ise büyümeyi 3,3 puan aşağı çekti. Stoklar ve kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise sırasıyla 1,6 ve 0,9 puan oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Enerji fiyatlarının yükselmeye devam ederek enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü, ekonomik büyüme görünümü açısından aşağı yönlü riskler oluşturduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyi dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izlemeye devam edileceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücü dikkate alınarak verileceği belirtildi.
- Yurt dışında bugün** Almanya'da ekim ayı öncü TÜFE, Euro Bölgesi'nde 3. çeyrek büyüme, **yurt içinde ise** ekonomik güven endeksi, yabancı turist girişleri ve 3. çeyrek turizm istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (eylül, yıllık % değişim)	-0,03	-
Almanya TÜFE (ekim, yıllık % değişim, öncü)	3,3	3,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/10	28/10	2025
TLREF	35,77	35,77	37,96
TR 10 yıllık	35,71	35,71	28,96
ABD 10 yıllık	4,94	5,02	4,17
Almanya 10 yıllık	3,35	3,37	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,89	0,1	0,5	16,1
€/TL	55,91	0,6	0,2	10,7
€/S	1,12	0,2	-0,3	-4,8
\$/Yen	157,71	-0,1	0,6	0,6
GBP/\$	1,34	0,4	-0,2	-0,7

Bitcoin	78.795	-3,0	-2,9	-10,1
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.165	0	-3,6	-0,9
S&P 500	7.720	-0,3	0,7	12,8
FTSE-100	10.722	0,3	0,0	8,0
DAX	26.040	1,3	2,6	6,3
SMI	14.757	1,2	1,4	11,2
Nikkei 225	64.659	1,1	2,8	28,4
MSCI EM	1.593	-0,9	1,1	13,4
Şangay	3.651	-0,8	-0,2	-8,0
Bovespa	169.186	-1,1	-17,1	5,0

Emtia Fiyatları

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	114,9	-0,4	1,5	88,8
Altın (\$/ons)	4.022	-1,1	-0,1	-7,3
Gram Altın (TL)	6.451,9	-0,8	0,4	8,1
Bakır (\$/libre)	660,3	-1,0	3,2	16,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 Endeksi, Çarşamba günü 11bin seviyelerinde yatay bir seyir izleyerek günü tamamladı. Bankacılık endeksinin %1, Tüpraş'ın ise %1,5 değer kaybetmesi endeks performansını baskılamakta, Aselsan, Astor ve BİM olumlu katkı sağlayan hisseler arasında yer aldı. Bugün, olağanüstü tasfiye kapsamında 1mn TL'ye kadar olan bakiyelerin ödenmesi bekleniyor. Eylül ayı AVM Endeksine göre metrekare verimliliğindeki büyümenin enflasyona yakın seyretmesi, önceki aylarda gözlenen zayıflığın ardından okula dönüş döneminde satışların normalleştiğine işaret ediyor. Bugün bir şirketin finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Önümüzdeki hafta, 3Ç26 finansallarının açıklanma takvimi açısından yoğun geçecek. Ayrıca, 3 Kasım'da açıklanacak TÜFE verisi yakından takip edilecek. Yurt dışı piyasalarda, teknoloji şirketlerinin finansal sonuçlarının ardından zayıf bir görünüm hâkim. Bu doğrultuda, BIST'te de bugün zayıf bir performans bekleriz.

- **Teknik Yorum:** Endeks günü %0,13 yükselişle 11.165 seviyesinde tamamladı. Gün içerisinde 11.080–11.211 aralığında hareket eden endeks, 131 puanlık dar bir işlem bandında kalarak günün üst yarısında kapanış gerçekleştirdi. Teknik görünümde endeks EMA20 (11.825), EMA50 (12.627) ve EMA200'ün (13.058) tamamının altında bulunmaya devam ediyor. Hareketli ortalamaların aşağı yönlü seyri ana düşüş trendinin sürdüğünü gösteriyor. XU030 endeks günü %0,19 yükselişle 13.961 seviyesinde tamamladı. Gün içerisinde 13.853–14.036 aralığında hareket eden endeks, işlem bandının üst %59'unda kapanış gerçekleştirdi. Piyasa katılımında zayıf görünüm sürdü. XU030 kapsamındaki 12 hisse yükselirken 18 hisse geriledi; yükselen hisse oranı %40 seviyesinde gerçekleşti. ASELS %5,21, ASTOR %2,38 ve TRMET %1,95 ile pozitif ayrışırken TAVHL %-3,87, SAHOL %-3,20 ve YKBNK %-2,54 ile negatif performans gösterdi. Genel görünümde BIST100'ün 10.707 seviyesinden başlayan tepki son üç işlem gününde 11.100–11.200 çevresinde yataylaşmış durumda. Günlük hareket aralığının daralması kısa vadeli dengelenme arayışına işaret etse de düşüş trendinin sona erdiğini söylemek için yeterli teknik teyit bulunmuyor. 11.400 bölgesi kısa vadeli ilk direnç alanı olmaya devam ederken bu bölgenin aşılması halinde 11.600–11.800 bandı izlenebilir. Aşağıda 11.000 çevresi ilk destek referansı, 10.707 seviyesi ise son sert satışın ardından oluşan önemli dip noktası konumunda. Destek: 11.000 / 10.925 / 10.707 Direnç: 11.400 / 11.600/650–11.807

- **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	0,1	-3,6	-11,3	-0,9
BIST-30	0,2	-3,5	-10,8	14,2
Banka Endeksi	-1,6	-5,4	-6,5	-8,9
Sınai Endeks	-0,4	-4,5	-18,1	-2,9
Hizmetler Endeksi	0,2	-4,1	-14,0	-9,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.028.983
Bankalar Piy. Değ.	2.151.344
Holdingler Piy. Değ.	1.547.635
Sanayi Piy. Değ.	3.949.434
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	59.350
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Anadolu Sigorta	7,95	76,1
Oba Makarnacılık	6,46	39,9
Kıraç Galvaniz Teleko	6,26	330,5
Aselsan	5,21	9211,5
Borusan Boru Sanayi	4,53	670,2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türkiye Sigorta	-9,97	368,4
Ag Anadolu Grubu Hc	-9,79	285,5
Pasifik Holding	-9,41	24,3
Eczacıbaşı İlaç	-4,02	117,3
Tav Havalimanları	-3,87	434,6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	5,21	9211,5
Astor Enerji	2,38	9188,8
Akbank	-2,02	2651,2
Bim Birleşik Mağazalı	0,48	2383,1
Türk Hava Yolları	-0,20	2195,9

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	13986,0	0,2
F_XU0301226	14649,0	0,1
F_USDTRY1026	49,83	-0,1
F_EURTRY1026	55,39	-0,3

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	163.277	-47.617
F_USDTRY1026	2.450.864	-658.333

Şirket Haberleri

- Garanti Bankası (GARAN; E.Ü.G.; 12A HF: 181,50 TL)** 3Ç26 solo net kârını önceki çeyreğe göre %10 artışla 33,4 milyar TL olarak açıkladı ve 31,2 milyar TL olan tahminimizi ve 32,1 milyar TL medyan beklentiyi geçti. Buna göre bankanın 2026/9 net kârı da yıllık %16 artışla 97,2 milyar TL ve öz kaynak getirisi %27,2 oldu (2025'de %29,1). Bu sonuçla Garanti sene başındaki öz kaynak getiri hedefini nominal bazda sağladı (ancak beklentiyi aşan enflasyon nedeniyle reel bazlı hedef gerçekleşmedi). 2026'nın üçüncü çeyrek net kârının beklentimizden güçlü gelmesi 40 baz puanlık net faiz marjı artış beklentimize karşılık bu artışın sektör ortalamasının üzerinde ve 80 baz puan düzeyinden gelmesinden kaynaklandı. Bu sonuç faizdeki düşüşün yavaşladığı bir ortamda bankanın net faiz marjı tarafında olumlu ayrışacağı yönündeki beklentimizi destekliyor. Net faiz marjındaki güçlü artış aynı zamanda net kârın sektör eğiliminin aksine önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşmesini de açıklıyor. Bankanın net karşılık gideri ise 3Ç26'da önceki çeyreğe göre 5,3 milyar TL artarak net kâr artışını sınırlayıcı etki yaptı. Buna göre kredi risk maliyeti 3Ç26'da 366 baz puan ve 2026/9'da 306 baz puana ulaşarak 200-250 baz puan bandındaki beklentiyi belirgin aştı. Bankanın komisyon geliri artışı ise 3Ç26'da önceki çeyreğe göre %7,4 ve 2026/9'da önceki yıla göre %35,5 ile %30-35 bandındaki yıllık artış beklentisine paralel seyretti. Banka ayrıca 2026/9 itibarıyla faaliyet gider artışını da %38,7'de (yani %45-50 aralığındaki sene başı bütçe tahmininin belirgin altında tutmayı başardı). Bu kalemin 3Ç26'da önceki çeyreğe göre artışı ise %9,2 oldu. **Yorum ve Öneri:** 2026/9 sonuçları özellikle net faiz marjının sektör ana eğiliminden olumlu ayrıştığını gösteriyor. Diğer taraftan kredi risk maliyeti sene başı hedefin üzerinde seyretmekle birlikte faaliyet giderlerindeki artışın bütçe hedefinin gerisinde olması net kâr üzerindeki baskıyı dengeliyor. Bankanın son çeyrekte hem fonlama maliyetindeki düşüşten faydalanacağını hem de Romanya operasyonlarının satışından 100 milyon avro düzeyinde olağanüstü gelir sağlayacağını dikkate aldığımızda yıl sonu için yüksek yirmili seviyede olan öz kaynak getiri beklentisinde aşağı yönlü risk ihtimalinin oldukça zayıf olduğunu değerlendiriyoruz. Garanti için 2026, 2027 ve 2028 yılları için net kâr ve öz kaynak getiri tahminlerimiz 142,5 milyar TL (%28,5), 184,5 milyar TL (%28,0) ve 215,2 milyar TL (%26,5) düzeyinde bulunuyor. Banka için kapsamlı bir değerlendirmeyi ve tahmin ve hedef fiyat güncellemelerini 2 Kasım'daki analist toplantısı sonrası yapmayı planlıyoruz.
- TSKB (TSKB; E.Ü.G.; 12A HF: 18,70 TL)**, 3Ç26'da önceki çeyreğe göre %9 düşüşle (-%4 y/y) 2,7 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr, hem bizim hem de piyasa beklentisi olan 2,5 milyar TL'nin %7 üzerinde geldi. İştirak değerlemelerinden kaynaklanan sezonsal etki hariç tutulduğunda, net kâr çeyreklik bazda %3 artış gösterdi. Bu artış, vergi öncesi kârın çeyreklik %8 gerilemesine rağmen efektif vergi oranındaki yaklaşık 8 puanlık düşüşten kaynaklandı. Bankanın bu çeyrekteki özkaynak kârlılığı %20,9 seviyesinde gerçekleşirken (2Ç26: %24,4; 9A26: %23,2), yönetim 2026 yılı için %25 düzeyindeki özkaynak kârlılığı beklentisini korudu. Bu çeyrekte kârlılığı destekleyen gelişmeler arasında swap dahil net faiz gelirinin geçen çeyreğin hafif üzerinde gerçekleşmesi ve faaliyet giderlerinin çeyreklik bazda %7 azalması öne çıktı. Buna karşılık, net karşılık giderlerindeki artış ve alım satım gelirlerindeki yaklaşık 250 milyon TL'lik düşüş net kârı baskıladı. TSKB'nin 3Ç26'da gerçekleştirdiği 300 milyon ABD doları tutarındaki Eurobond ihracının ardından artan swap kullanımı ve sağlanan likiditenin para piyasalarında değerlendirilmesiyle, swap maliyetleri çeyreklik bazda yaklaşık üç katına çıkarken para piyasası işlemlerinden elde edilen faiz geliri iki katına yükseldi. Bu gelişmelerin etkisiyle, swap düz. net faiz marjı çeyreklik bazda 20 baz puan daralarak %4,0'a gerilerken, düzeltilmiş net faiz geliri çeyreklik %3 artışla 3,6 milyar TL'ye yükseldi. Sorunlu kredi girişinin oldukça sınırlı kalmasıyla brüt karşılık giderleri çeyreklik bazda yaklaşık 210 milyon TL azalırken, geçmiş yıllarda ayrılan kredi karşılık iptallerinin azalması, net karşılık giderlerinin 150 milyon TL artmasına neden oldu. Takipteki kredi oranı 2Ç26'daki %2,1 seviyesinden %2,0'a gerilerken, ikinci ve üçüncü aşama kredilerin toplam kredi portföyündeki payı %10'un altında kalmaya devam etti. Banka, 3Ç26'da 400 milyon TL (2026/9'da 1,1 milyar TL) serbest karşılık iptali ile kârlılığını destekleyip serbest karşılık bakiyesini sıfırladı. İştiraklerden elde edilen gelirler, aktif değerlemesindeki mevsimsellik nedeniyle çeyreklik bazda %30 azalarak 770 milyon TL'ye geriledi. **Yorum ve Öneri:** TSKB için net kâr ve öz kaynak getiri öngörülerimiz 2026 için 12,9 milyar TL (%25,5) ve 2027 için 15 milyar TL (%23,5) seviyesinde bulunuyor. 3Ç26 sonuçları ardından 2026 net kâr tahminimizde bir miktar aşağı yönlü risk bulunduğunu düşünüyoruz. Banka için tahmin ve hedef fiyat güncellemelerimizi kapsamlı bir rapor ile önümüzdeki günlerde paylaştığımız.

Çeyrekssel Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	2Ç26	ç/ç	3Ç25	y/y	Piyasa	AK	Fark
Swap dahil net faiz geliri	3,648	3,544	3%	3,484	5%	n.a	2,846	n.a
Net faiz marjı	4.0%	4.2%	-17bps	4.9%	-92bps	n.a	3.2%	n.a
Ne Kâr	2,695	2,952	-9%	2,810	-4%	2,512	2,500	7%
Özsermaye	52,914	50,251	5%	42,705	24%	n.a	3,709	n.a

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Akcansa (AKCNS; Öneri Yok)**, Samsun Ladik Fabrikası'nda planlanan modernizasyon, enerji verimliliği ve kapasite artışı projesi için Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) sürecinin başlatıldığını açıkladı. Projeyle fabrikanın yıllık klinker kapasitesinin %69 artışla yaklaşık 1,1 milyon tona ulaşması hedefleniyor. **Yorum:** Proje, kapasite artışı ve enerji verimliliği açısından potansiyel taşımakla birlikte henüz izin aşamasında bulunuyor. Yatırım tutarı ve takvimi de henüz açıklanmadı. **Hafif olumlu.**
- **Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 40 TL)**: TURQUALITY programına dahil edilmesi uluslararası büyümeyi destekleyecek. Meditera, Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen TURQUALITY Marka Destek Programı'na kabul edildiğini açıkladı. Şirket, program kapsamında uluslararası marka bilinirliğini artırmayı, yurt dışı dağıtım ağını güçlendirmeyi ve küresel pazarlardaki konumunu iyileştirmeyi hedefliyor. Devlet desteklerinin markalaşma ve pazar geliştirme alanındaki uygun harcamaları azaltma potansiyeli nedeniyle gelişmeyi Meditera'nın orta ve uzun vadeli uluslararası büyüme stratejisi açısından olumlu değerlendiriyoruz.
- **Pegasus (PGSUS; Nötr; 12A HF: 215 TL)**: Özbekistan'daki yeni hatlar uluslararası uçuş ağının büyümesini destekleyecek. Pegasus, İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan Özbekistan'ın üç şehrine uçuş başlatmayı planladığını duyurdu. Buhara seferlerinin 14 Aralık 2026'da, Andican seferlerinin 18 Aralık 2026'da ve Termez seferlerinin 1 Mart 2027'de başlaması planlanıyor. Airbus A320/A321 ailesi uçaklarla gerçekleştirilecek seferler, söz konusu hatlarda sırasıyla haftada üç, iki ve üç frekansla düzenlenecek. Bilet satışları başlamış durumda. Ayrıca Pegasus ile Özbekistan Airports, Karşı ve Nukus şehirlerine uçuş başlatılması konusunda görüşmeler yürütüyor. Ancak bu hatlara ilişkin henüz kesinleşmiş bir karar veya başlangıç tarihi açıklanmadı. Genişlemeyi Pegasus'un dış hat yolcu trafiği açısından olumlu değerlendiriyoruz.
- **Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL)**: İki yeni kargo uçağı, 2027'den itibaren kapasite artışını destekleyecek. AerCap, Türk Hava Yolları ile yolcu uçağından kargoya dönüştürülecek iki Boeing 777-300ERSF için kiralama anlaşması imzaladığını açıkladı. Uçakların Abu Dabi'deki Etihad Engineering tesisinde dönüştürülerek Mart-Eylül 2027 döneminde teslim edilmesi planlanıyor. İki uçak, THY'nin Haziran 2026 sonunda altısı wet lease (kısa vadeli kiralama) kapsamında olmak üzere 28 uçaktan oluşan kargo filosunun adet bazında yaklaşık %7'sine karşılık geliyor. Anlaşmayı Turkish Cargo'nun orta vadeli kapasite artışı açısından olumlu değerlendiriyoruz.
- **Borusan Boru (BRSAN; E.Ü.G.; 12A HF: 922 TL)**, faaliyetlerde kullanılmayan veya ileride ihtiyaç duyulmayacağı öngörülen taşınmazların olası satışına yönelik hukuki, teknik, mali ve vergisel hazırlık ve değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine karar verdi. Henüz herhangi bir taşınmazın satışına ilişkin nihai karar alınmadı. Satışın gerçekleştirilmesi, kapsamı, yöntemi ve bedeli ayrıca Yönetim Kurulu kararına bağlı olacak. Satışa konu olabilecek taşınmazların değerleri henüz açıklanmadı. **Hafif olumlu.**
- **Alışveriş Merkezleri: AVM'lerde eylülde ciro artışı enflasyona paralel kalırken ziyaretçi başına reel harcama geriledi.** AYD ve Akademetre Research verilerine göre AVM metrekaresi verimliliği (ciro) endeksi Eylül 2026'da yıllık %29,7 artarak TÜFE ile aynı oranda yükseldi. Ziyaretçi endeksi yıllık %3,3 artarken aylık %2,1 geriledi. Hesaplamalarımıza göre alışveriş günü etkisinden arındırılmış yıllık ziyaretçi artışı %5,3 olurken ziyaretçi başına reel harcama %3,2 düştü. Kategoriler arasında teknoloji (%43,5) ve yeme içme (%32,7) ciro artışı enflasyonu aşarken giyimde (%28,6) enflasyona yakın seyretti. Ayakkabı (%22,6), diğer (%18,2) ve hipermarket (%12,1) kategorileri ise enflasyonun gerisinde kaldı. Hesaplamalarımıza göre ihtiyaç kredisi akım faizi eylülde aylık ortalama %63,21 ile ağustosa göre 0,73 pp gerilerken hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %45,6 ile yatay kaldı. Böylece beklenen reel kredi faizi, hesaplamalarımıza göre 0,75 pp azalarak %17,6'ya indi. **Nötr.**
- **Meyve ve sebze dağıtımına yönelik yeni düzenlemeler içeren yasa tasarısı:** Basında yer alan haberlere göre, hükümet tarımsal ürünlerin üreticiden tüketiciye ulaşana kadar olan dağıtım sürecinin denetimini iyileştirmek amacıyla dokuz maddelik bir yasa tasarısı üzerinde çalışıyor. Yasa ile aşırı fiyat artışlarının önüne geçilmesi ve kurallara uymayanlara hapis cezası ile idari para cezası getirilmesi hedefleniyor. Bu düzenlemelerle birlikte, süpermarketlerin yerli ürünlere daha fazla raf alanı ayırmasını bekliyoruz. Bunun, zincir marketler açısından operasyonel olarak önemli bir zorluk yaratmayacağını düşünüyoruz. Ancak düzenlemenin, Migros bünyesindeki Macrocenter mağazalarında sunulan yerli ve ithal markalı ürünlerden oluşan daha çeşitli ürün karması üzerinde bir miktar etkisi olabilir. Tasarıda öne çıkan maddeler aşağıdaki gibidir:
 - Kayıt dışı işlemlerin ve fiyatların, tarladan satış noktasına kadar daha sıkı takip edilmesi ve vergi kayıplarının önlenmesi hedefleniyor.
 - **Süpermarketler:** Yerli ürün satan marketlere vergisel teşvikler sağlanacak ve zincir marketlerde yerli ürünlerin satışına yönelik ilave teşvikler getirilecek. Ayrıca, süpermarketlerin raf alanlarının kayda değer bir bölümünü yerli ürünlere ayırması zorunlu olacak.
 - Tarımsal kooperatif sayısının iki katına çıkarılması öngörüldü.
 - Stok takibi, kalite sınıflandırması ve gıda güvenliği denetimlerine ilişkin sorumluluklar artırılacak. Üretici ile tüketici arasındaki araçların ve komisyoncuların devreden çıkarılmasıyla haksız fiyat artışlarının önlenmesi amaçlanıyor.
 - Yasal düzenlemelere uymayanlara idari para cezaları ve hapis cezaları uygulanacak.

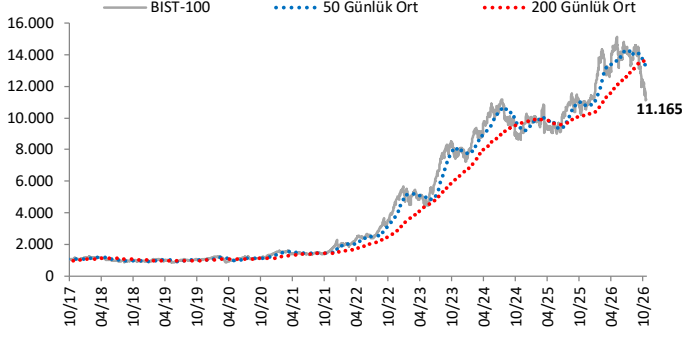
Şirket Haberleri

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
AVPGY	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç26	1,170	610	298	1,170	610	298
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	727	84	(10)	727	84	(10)
MPARK	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	17,905	5,178	1,572	17,838	5,327	1,560
SELEC	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	59,743	1,792	457	59,743	1,811	276
ISCTR		TL	2-6 Kas	3Ç26	-	-	8,900	-	-	9,421
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
LOGO	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	1,765	724	325	1,774	731	309
SOKM	TMS-29	TL	5-Kas	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 Kas	3Ç26	21,000	2,534	1,193	-	-	-
KLKIM	TMS-29	TL	5-Kas	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 Kas	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

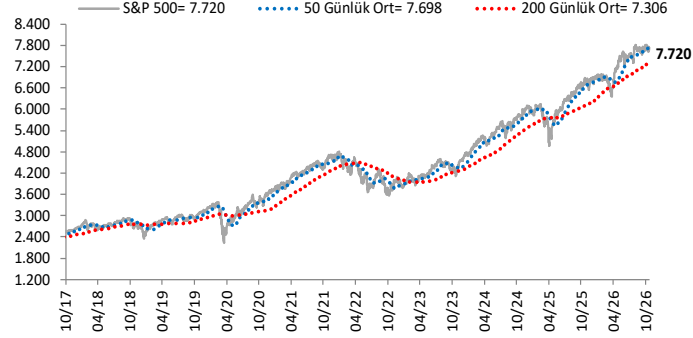
3Ç26 için son tarih: 9 Kasım

Göstergeler

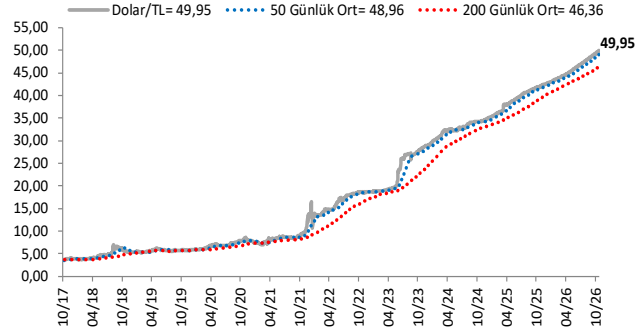
BIST-100 (bin)



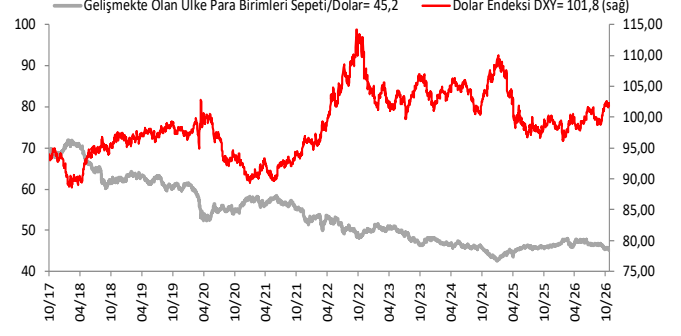
S&P 500



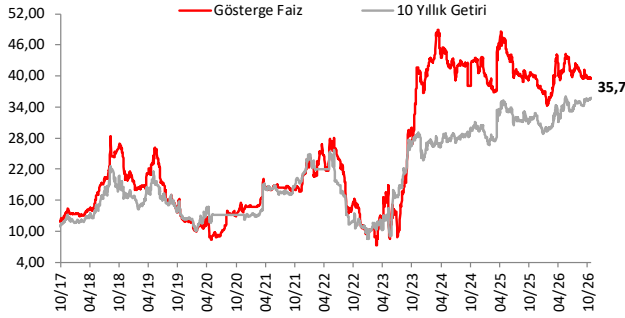
\$/TL



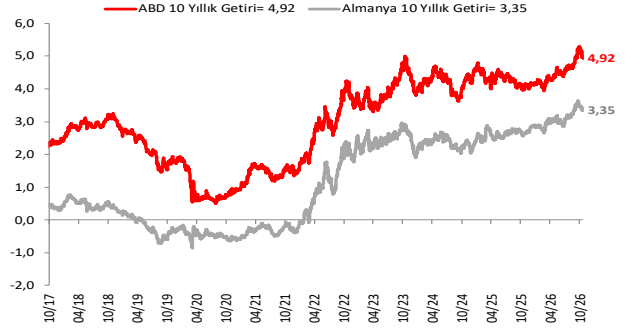
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



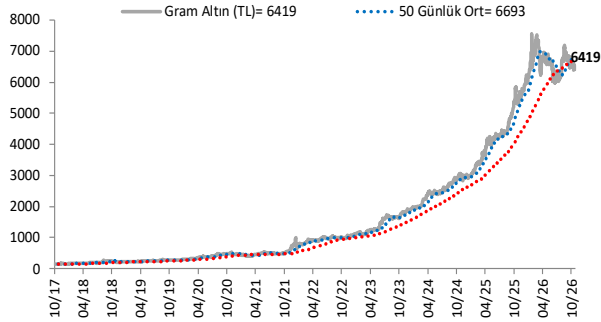
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



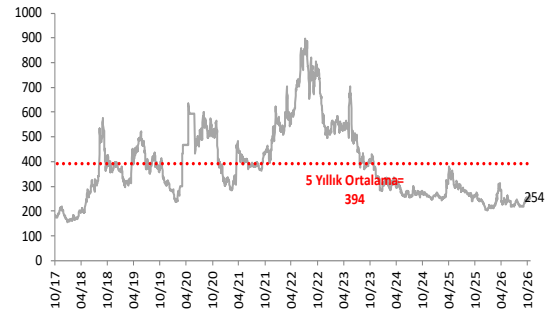
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Arařtırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıřtır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. aęlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Piřkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulařılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doęruluęu, geçerlilięi, etkinlięi velhasıl her ne řekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluřturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluřturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiřtir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve alıřanları sorumlu deęildir. Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař her an, hibir řekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri deęiřtirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi nitelięinde hazırlanmıř olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hibir řekil ve surette Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iermedięinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kiřiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerekleřtirilecek işlemler ve oluřabilecek her türlü riskler bizatihi bu kiřilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kiřiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluřabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kiřilerin uğrayabileceęi doęrudan ve/veya dolayısıyla oluřacak zarar ve ziyandan hibir řekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve alıřanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uęranılacak zararlar nedeniyle hibir řekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve alıřanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danıřmanlıęı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danıřmanlıęı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danıřmanlıęı hizmeti almak isteyen kiři ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa gemesi ve bu hizmeti bir sözleşme karřılıęında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danıřmanlıęı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim řirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müřteri arasında imzalanacak yatırım danıřmanlıęı sözleşmesi çerevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiřisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danıřmanlıęı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendięinden, kiřiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iermedięinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doęurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Arařtırmalar