Günlük Bülten

2 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,9709	55,9274	1,1183	10.760	6279,0

Küresel risk iştahı jeopolitik beklentilerdeki iyimserlikle toparlanıyor

- TÜRK-İŞ'in ekim ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %0,59 artışla 38.024 TL'ye yükseldi.
- İTO verilerine göre ekimde İstanbul'da aylık enflasyon %2,47, yıllık enflasyon %32,47 oldu.
- Almanya'da TÜFE ekimde öncü veriye göre aylık %0,2 gerilerken yıllık %2,8 arttı.

ABD ile İran arasında diplomatik temasları yeniden canlandırmaya yönelik girişimler sürerken, enerji fiyatları yeni haftanın başlangıcında müzakere beklentileriyle geriliyor. İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi, Katar'da arabulucularla yürütülen görüşmelerde diplomatik temasların sürdüğünü ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik daha önce önerilen 7 günlük takvimin 2 güne indirilmesini teklif ettiklerini açıkladı. Diğer yandan, İran'ın dini lideri Mücteba Hamaney, üst düzey askeri komutanlara ABD ve İsrail ile yeniden çatışma ihtimaline karşı hazırlıkların artırılması ve olası hedef listesinin genişletilmesi talimatını verdi. ABD tarafında ise Dışişleri Bakanı Marco Rubio, Başkan Trump'ın diplomatik çözümü tercih ettiğini ancak gerektiğinde askeri seçeneklerin masada olmaya devam ettiğini vurguladı. Nitekim çeşitli haber kaynaklarında da ABD'nin ara seçimlerin ardından İran'a yönelik yeni askeri operasyon ihtimaline karşı Körfez ülkelerini hazırlıklı olmaları konusunda uyardığı ve CENTCOM'un olası operasyon planlarını Beyaz Saray'a sunduğu paylaşılıyor. **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %3,3 düşüşle 110$'da, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 102€ ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesinin hafif altında işlem görüyor. **Küresel hisse senedi piyasaları** ve **değerli metaller** Cuma günkü satış baskısının ardından bu sabah jeopolitik beklentilerdeki iyimserlikle toparlanma eğiliminde. ABD ve Avrupa vadelileri ana endekslerde pozitif açılışa işaret ederken, Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan alıcılı seyir hakim. Güvenli liman arayışıyla geçen hafta 7-9 baz puan arasında geri çekilen **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** bu sabah yatay hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi Cuma günü ABD borsalarındaki sert satışların etkisiyle %1,49 gerileyerek haftayı %0,25 kayıpla tamamlarken, **VIX Oynaklık Endeksi** haftanın son işlem gününde 24 değerine kadar yükselerek riskten kaçış eğiliminin ve oynaklığın belirgin şekilde arttığına işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,57 ve %2,0 gerilediği haftada 3. çeyrek finansal sonuçları beklenenden zayıf gelen Google'ın ana kuruluşu Alphabet'in (%-12,31) yer aldığı iletişim (%-8,49) ile teknoloji (%-1,77) haricindeki sektörlerin tamamı değer kazanırken, sağlık (%+3,14), malzeme (%+2,02), sanayi (%+1,67) ve temel tüketim (%+1,60) gibi defansif ve döngüsel sektörler bir miktar daha olumlu ayrıştı. ABD'ye kıyasla teknoloji yoğun hisselerin daha düşük paya sahip olduğu **Avrupa'da Stoxx Europe 600** geçen hafta %1,73 yükseldi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genel anlamda alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,69 ve **Güney Kore'de KOSPI** %2,45 yukarda, **Japonya'da Nikkei 225** %0,11 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, ECB ve Fed'in geçen hafta beklendiği üzere politika faiz oranlarını sabit bırakmasının ardından, her iki merkez bankasının da aralık ayında faiz artışına gitmesi temel senaryo olarak kalmakla birlikte OIS piyasasında 2027 yılına ilişkin fiyatlamalar bir miktar zayıflama eğiliminde. Cuma günü açıklamalarda bulunan Dallas Fed Başkanı Lorie Logan en az 50 baz puanlık ek artış gerektiğini belirtirken, St. Louis Fed Başkanı Roberto Musalem de yakın zamanda parasal sıkılaştırmanın devam etmesini beklediğini belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 7 baz puan düşüşle %4,93'e, 2 yıllık getiri 9 baz puan düşüşle %4,59'a geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (101,88). **Euro/dolar paritesi** %0,4 düşüşle 1,116'ya geriledi. Geçen hafta %3 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,8 artışla 3906$'da, haftalık %8,9 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,9 yükselişle 50,0$'da işlem görüyor.

- **Almanya'da TÜFE** ekimde öncü veriye göre aylık %0,1 artış beklentilerine karşın %0,2 geriledi. Böylece yıllık artış %3,3'ten %2,8'e geriledi. Enerji fiyatlarının yıllık artışı %12,2 oldu (eylül: %14,9). Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,4'ten %2,1'e geriledi. **Euro Bölgesi'nde ekonomi** yılın üçüncü çeyreğinde öncü veriye göre çeyreksel bazda %0,4 büyüdü (2Ç26: %0,6). **Yurt dışında bugün** küresel çapta imalat sanayi PMI, ABD'de ISM imalat endeksi verileri açıklanacak.

- **Yurt içinde Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre**; yabancı turist sayısı eylül ayında yıllık bazda %0,4 ile sınırlı arttı. Ocak-Eylül döneminde ise yıllık %1,5 azalışla 40,9 milyona geriledi. İlgili dönemde Rusya ve İran'dan gelen turist sayısı sırasıyla %3,1 ve %0,9 artarken, Almanya (%-0,9) ve İngiltere'den (%-9,8) gelen turist sayısı azaldı.

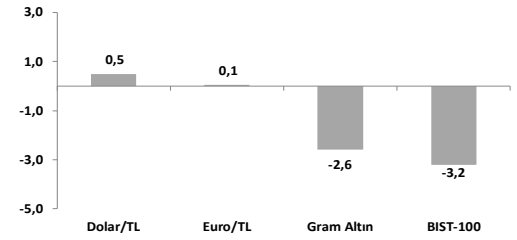
- **Ekonomik Güven Endeksi** beş aylık yükselişin ardından ekimde aylık 4,0 puan azalışla 97,3'e geriledi. Alt endekslerden Tüketici Güven Endeksi (-7,1 puan), Reel Kesim Güven Endeksi (-1,4 puan), hizmet sektörü güven endeksi (--2,7 puan) azalırken, perakende ticaret sektörü güven endeksi (+1,3 puan) ve inşaat sektörü güven endeksi (0,4 puan) arttı.

- **TÜRK-İŞ'in** ekim ayı verilerine göre açlık sınırı aylık %0,59 artışla 38.024,03 TL oldu. Açlık sınırında yıllık artış %33,83 olarak gerçekleşti (eylül: %35,14). Yoksulluk sınırı 123.856,80 TL'ye yükseldi. **TÜİK tarafından açıklanan turizm istatistiklerine göre**; yılın üçüncü çeyreğinde turizm gelirleri yıllık %5,0 artarak 25,5 milyar $ oldu. Ocak-Eylül döneminde ise turizm gelirlerinde yıllık artış %2,4 olurken, 51,3 milyar $ olarak gerçekleşti.

- **Hazine** Kasım 2026-Ocak 2027 dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre kasım ayında toplam 122,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 123,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.

- **Hazine 2027 yılı Finansman Programı'nı yayınladı.** 2027 yılında 3.948,5 milyar TL'si anapara ve 3.973,3 milyar TL'si faiz olmak üzere toplam 7.921,9 milyar TL tutarında borç ödemesi gerçekleştirecek. Toplam borç servisinin 6.761,4 milyar TL'sinin iç borç, 1.160,4 milyar TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmekte. 2027 yılında uluslararası sermaye piyasalarından 13 milyar $ tutarında finansman sağlanması öngörülüyor. **Yurt içinde bugün** ekim ayı İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ekim)	47,9	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (ekim)	54,5	54,7

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/10	29/10	2025
TLREF	35,86	35,77	37,96
TR 10 yıllık	35,76	35,71	28,96
ABD 10 yıllık	4,93	4,94	4,17
Almanya 10 yıllık	3,32	3,35	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	49,94	0,1	0,5	16,3
€/TL	55,75	-0,3	0,1	10,3
€/$	1,12	-0,2	-0,4	-5,0
$/Yen	157,56	-0,1	0,4	0,5
GBP/$	1,34	0,1	0,1	-0,6
Bitcoin	77.795	0,5	-3,2	-11,2

Hisse Senedi Endeksleri

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	10.760	-3,6	-3,2	-4,5
S&P 500	7.580	-1,8	-0,6	10,7
FTSE-100	10.730	0,1	0,4	8,0
DAX	25.818	-0,9	2,5	5,4
SMI	14.811	0,4	2,4	11,6
Nikkei 225	63.290	-2,1	1,0	25,7
MSCI EM	1.567	-1,6	-0,7	11,6
Şangay	3.599	-1,4	-2,5	-9,3
Bovespa	167.922	-0,7	-18,1	4,2

Emtia Fiyatları

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	117,6	2,4	0,8	93,3
Altın ($/ons)	3.875	-3,7	-3,0	-9,4
Gram Altın (TL)	6.213,6	-3,7	-2,6	4,2
Bakır ($/libre)	648,2	-1,8	-0,4	14,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

2 Kasım 2026

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi geçen hafta %3,2 değer kaybıyla haftalık bazda gerilemesini yedinci haftaya taşıdı. Bu haftalık bazda endeksin 2000'li yıllarda kaydettiği en uzun süreli düşüş olma özelliği taşıyor. Endeks böylece dolar bazında da 216 seviyesinden kapanış yaptı ki bu seviye de son dört yılın en düşük dolar bazlı kapanışına işaret ediyor. Geriye doğru baktığımızda dolar bazlı endeksin 2009'dan sonra en son 2018 -2022 yılları arasındaki dönemde uzun süreli olarak bu seviyelerin altında kaldığını görüyoruz. Cuma günkü satışların önemli ölçüde fon tasfiye sürecindeki belirsizlikler ve ABD seçimleri sonrası Orta Doğu'da gerginliğin artacağı endişelerini yansıttığını düşünüyoruz. Ayrıca küresel piyasalarda altın fiyatlarının düşmesinin altın madenciliği hisselerine sert olumsuz yansıdığını da gördük. Belirsizliğin son dönemde yabacı çıkışını da hızlandırdığını düşünüyoruz. Yeni haftanın gündeminde yarın açıklanacak enflasyon verisi öne çıkıyor. Veri tarafında ayrıca bugün İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Çarşamba günü TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporu ve Cuma günü Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Ayrıca bu hafta banka ve şirketlerin 3Ç26 finansal sonuçları açıklanmaya devam edecek. Küresel piyasalarda ise Salı günkü ABD seçimleri takip edilecek. Endeksin 11 bin altı seviyelerde destek arayışı içinde olmasını bekliyoruz.

- **Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününü %3,64 düşüşle 10.760 seviyesinde tamamladı. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %49 üzerinde gerçekleşti. Yüksek hacimle birlikte günün en düşük seviyesinde oluşan kapanış, satış baskısının güçlü olduğunu ve seans sonunda belirgin bir alıcı tepkisi gelişmediğini gösteriyor. Haftalık kayıp %3,22 seviyesine ulaştı. Teknik görünümde endeks EMA20 (11.723), EMA50 (12.553) ve EMA200'ün (13.035) tamamının altında bulunuyor. EMA50 ile EMA200 arasındaki negatif farkın 482 puana yükselmesi, orta vadeli düşüş eğiliminin derinleştiğine işaret ediyor. Endeksin 23 Ekim'de gördüğü 10.707 dip seviyesine yalnızca 53 puan uzaklıkta kapanması, bu bölgenin yeniden test edilme olasılığını artırıyor. Ancak 10.707'nin henüz aşağı kırılmamış olması, teknik açıdan önemli bir ayrım oluşturuyor. XU030 endeks günü %3,88 düşüşle 13.420 seviyesinde tamamladı. Açılışın aynı zamanda günün en yüksek seviyesi olması ve kapanışın en düşük seviyeden gerçekleşmesi, büyük ölçekli hisselerde gün boyunca kesintisiz satış ağırlıklı bir görünüm oluştuğunu gösteriyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %53 üzerinde gerçekleşirken, endeks EMA20 (14.545), EMA50 (15.250) ve EMA200'ün (15.165) altında bulunuyor. Haftalık %3,28 kayıp, büyük ölçekli hisselerdeki negatif eğilimin sürdüğünü gösteriyor. Piyasa katılımında satışlar bütün endeks hisselerine yayıldı. XU030 kapsamındaki 30 hissenin tamamı geriledi; yükselen hisse oranı %0 seviyesinde gerçekleşti. En sınırlı kayıplar TCELL %-1,15, GARAN %-1,18 ve YKBNK %-1,51'de görülürken TRMET %-10,00, GUBRF %-9,98 ve ASTOR %-9,97 ile satışlara öncülük etti. Yüksek hacimle birlikte bütün hisselerin gerilemesi, satış baskısının piyasa genelinde güçlü olduğunu gösteriyor. Genel görünümde BIST100'ün son günlerdeki 11.000–11.295 dengelenme alanını aşağı kırması, kısa vadeli teknik yapıyı yeniden zayıflattı. 10.700–10.707 bölgesi, 23 Ekim'deki sert satışların karşılandığı ve güçlü tepkinin başladığı alan olması nedeniyle kritik destek konumunda. Bu bölgenin altında günlük kapanış gerçekleşmesi ve ikinci kapanışla teyit edilmesi, düşüşün devamı açısından önemli bir negatif sinyal olacaktır. Yukarıda 11.000–11.106 bölgesi ilk direnç alanına dönüşürken 11.295-11.400 bandı daha güçlü bir toparlanma için aşılması gereken sonraki eşik olarak öne çıkıyor. Mevcut yüksek hacimli satış yapısı dikkate alındığında, 10.707 üzerinde oluşabilecek tepkilerin kalıcılığı henüz teyit edilmiş değil. Destek: 10.700 /10.000 / 9.300 Direnç: 11.106 / 11.295 / 11.400

- **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	-3,6	-3,2	-9,9	-4,5
BIST-30	-3,9	-3,3	-9,6	9,8
Banka Endeksi	-3,1	-3,3	-5,2	-11,7
Sınai Endeks	-4,5	-4,3	-16,8	-7,4
Hizmetler Endeksi	-3,4	-4,1	-14,4	-12,8

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.629.647
Bankalar Piy. Değ.	2.072.522
Holdingler Piy. Değ.	1.498.903
Sanayi Piy. Değ.	3.766.536
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	134.191
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğuş Otomotiv	9,95	220,0
Turkıye Sıgorta	7,17	1769,8
Ag Anadolu Grubu Hc	1,30	288,3
Hektaş	1,27	612,8
Anadolu Sigorta	0,82	100,6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tr Anadolu Metal Ma	-10,00	686,5
Gübre Fabrikaları	-9,98	1341,1
Astor Enerji	-9,97	5183,1
Aksa Enerji	-9,96	400,1
Türk Altın İşletmeleri	-9,94	2235,0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-3,21	15579,3
Türk Hava Yolları	-4,08	9217,3
Akbank	-3,33	8495,0
Yapı ve Kredi Bankası	-1,51	6560,4
Tüpraş	-3,24	5885,7

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301226	14108,0	-3,7	369.193
F_XU0300227	14764,0	-3,8	691
F_USDTRY1126	51,13	0,0	373.188
F_EURTRY1126	57,01	-0,1	4.544

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301226	463.006	99.322
F_USDTRY1126	2.903.534	285.216

Şirket Haberleri

- **Avrupakent GYO (AVPGY; E.Ü.G.; 12A HF: 97 TL)**, 3Ç26'da yıllık %46 düşüşle, ancak 298 milyon TL'lik tahminimizin %93 üzerinde, 574 milyon TL net kâr açıkladı. Çeyrek için tahmin yayımlayan tek aracı kurum olduğumuzdan konsensüs karşılaştırması bulunmuyor. Net satışlar, konut ve ofis teslimatlarının dokuz adetle 236 milyon TL'ye gerilemesiyle yıllık %60 düşerek tahminimize paralel 1,17 milyar TL oldu. Düşüş, Haziran 2025'te alınan iskân izninin ardından yapılan Şişli teslimatlarının oluşturduğu yüksek bazdan kaynaklandı. Düzenli kira ve ortak alan gelirleri reel olarak yıllık %3 artarak 935 milyon TL'ye ulaşırken, dokuz aylık toplam %7 artışla 2,78 milyar TL oldu. FAVÖK yıllık %10 gerileyerek 729 milyon TL'ye inse de tahminimizi %19 aştı; FAVÖK marjı %62 oldu. Düzenli gelirlerin brüt kâr marjı çeyreklik 12 yp toparlanarak %79'a yükselirken, konut satışlarında brüt kâr marjı %5 oldu. FAVÖK altında, tahsil edilemeyen alacak gideri, Doruk ortaklığının devrinden kaynaklanan zarar ve parasal kayıp kalemleri; finansal gelir ve ertelenmiş vergi geliri kalemleriyle kısmen dengelendi. İşletme faaliyetlerinden elde edilen 797 milyon TL nakit akışı, net nakdin 2Ç26 sonundaki 0,55 milyar TL'den 1,48 milyar TL'ye yükselmesini destekledi. **Tahminlerle karşılaştırma:** Net satışlar tahminimize paralel gerçekleşirken, FAVÖK düzenli gelirlerin brüt kâr marjındaki toparlanma ve konut satışlarındaki pozitif marj sayesinde tahminimizi %19 aştı. Net kâr, operasyonel sonuçların tahminimizi aşması ve beklediğimizden düşük vergi nedeniyle tahminimizin %93 üzerinde gerçekleşti. Öngördüğümüz ertelenmiş vergi giderinin yerini ertelenmiş vergi geliri aldı. **Yorum:** Düzenli gelirlerin enflasyonun üzerinde büyümesi ve brüt kâr marjının toparlanmasıyla çeyreği operasyonel açıdan güçlü değerlendiriyoruz. Çamlıvadi'nin tamamen satılması, Şişli'de 24 adet kalması ve Demir Life'ta satışların yavaşlamasıyla mevcut konut projeleri döngülerinin sonuna yaklaşıyor. Bu projelerin satış hacmine katkı sağlaması, ancak kâra katkılarının sınırlı kalması beklenirken, konut tarafındaki bir sonraki itici güç Avrupa Residence TEM olacak. 2 milyar TL temettü ve Güneşli taksit ödemeleri sonrasında 1,5 milyar TL net nakit bulunması, bilançonun rahat konumunu korumasını sağlıyor. **Öneri:** Tahminimizin üzerinde gelen sonuçlara rağmen, 12 aylık hedef fiyatımızı 103 TL'den 97 TL'ye indiriyor ve Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi yineliyoruz. Düzenli gelirlerin brüt kâr marjına ilişkin tahminimizi, önceki %85-90 seviyesinden 9A26'da gerçekleşen yaklaşık %80'e çekiyoruz. Bu revizyon, NAD hesabımıza esas aldığımız ileriye dönük düzenli FAVÖK'ü azaltarak hedef fiyat indirimimizin ana nedenini oluşturuyor. Hedef fiyatımız, 12 aylık hedef hisse başına NAD hesabımız olan 138 TL'ye %30 iskonto uygulanmasına dayanıyor. Hisse, güncel NAD hesabımıza göre yaklaşık %57 iskontoyla işlem görürken, iskontonun daralması potansiyel getirinin ana belirleyicisi olmaya devam ediyor.

Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma	
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**AK Fark**
Net Satışlar	1,174	2,956	-60%	1,791	-34%	1,170	+0%
FAVÖK	729	813	-10%	567	+29%	610	+19%
FAVÖK Marjı	*62.0%*	*27.5%*	*+34.6y.p.*	*31.6%*	*+30.4y.p.*	*52.1%*	*+9.9y.p.*
Net Kar	574	1,059	-46%	1,024	-44%	298	+93%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- **Türkiye Sigorta**, finansal yatırımlarına ilişkin toplam 15,6 milyar TL ilave karşılık ayırdığını ve söz konusu karşılıkların 3Ç26 taslak finansal tablolarında vergi sonrası kâra 10,9 milyar TL olumsuz etkisinin beklendiğini açıkladı. Söz konusu karşılıklar; (i) ödünç menkul kıymet işlemleri kapsamında vadesinde iade edilmeyen devlet tahvilleri için 9,0 milyar TL, (ii) temerrüde düşen özel sektör borçlanma araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler ve katılım hesapları için 4,0 milyar TL ve (iii) henüz temerrüt gerçekleşmemesine rağmen ihraççıların bağlı bulunduğu gruplara ilişkin kredi riski taşıyan menkul kıymetler için 2,7 milyar TL tutarındaki risk tutarlarını içermektedir. Önceden ayrılmış 708 milyon TL karşılık dahil toplam karşılık tutarı 16,3 milyar TL'ye ulaşırken bu tutar, şirketin 6A26 sonundaki 88 milyar TL'lik yatırım portföyünün yaklaşık %19'una karşılık gelmektedir. İlave karşılıkların 10,9 milyar TL'lik net etkisi, 3Ç26 için 6,7 milyar TL olan net kâr beklentimizin 1,6 katı, 2026 yılı için 27 milyar TL olan net kâr tahminimizin ise %41'i seviyesindedir. Diğer unsurlar sabit tutulduğunda, söz konusu gider 3Ç26'da 4,2 milyar TL net zarara işaret ederken 2026 yılı net kâr tahminimizi 16,1 milyar TL'ye düşürmektedir. Öte yandan şirket, finansal yatırımlar dışındaki bir bulguya ilişkin ek denetim sürecinin devam etmesi nedeniyle 3Ç26 finansallarını açıklamak üzere 16 Kasım'a kadar ek süre aldı.

Şirket Haberleri

- **Borusan Boru (BRSAN; E.Ü.G.; 12A HF: 922 TL)**, bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Tayfun Bayazıt'ın 30 Ekim 2026 itibarıyla kendi isteğiyle görevinden ayrıldığını açıkladı. Bayazıt'ın Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelikleri de sona erdi. Şirket, yeni bağımsız üye adayının belirlenmesi için çalışmalara başlandığını bildirdi. **Nötr.**

- **Beyaz eşya: Eylül'de güçlü yurt içi satışlara rağmen ihracattaki daralma toplam satışları aşağı çekti.** TÜRKBESD verilerine göre altı ana ürün grubunda (MDA6) toplam satışlar Eylül 2026'da yıllık %3,6 düşüşle 2,57 milyon adet oldu. Yurt içi satışlar %18,3 artışla 973 bin adede ulaşarak Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek aylık seviyeyi kaydetti. İhracat ise %13,4 düşüşle 1,59 milyon adede gerilerken toplam satışlardaki payı 7,0 yp azalarak %62,1'e indi. İthalat %73,3 artışla 95 bin adede yükseldi. Görünür yurt içi talep %21,8 artarak 1,07 milyon adede ulaşırken ithalatın talepteki payı 2,7 yp artışla %8,9 oldu. Üretim %0,8 artışla 2,61 milyon adet oldu. 3Ç26'da yurt içi satışlar %10,9 artarken, ihracat %14,2, toplam satışlar %6,2 geriledi. 9A26'da ise toplam satışlar %12,0 düşüşle 20,02 milyon adet olurken yurt içi satışlar %1,6, ihracat %17,2 azaldı. **Yorum:** Yurt içi satışlardaki güçlü artışı olumlu değerlendiriyoruz. Ancak toplam satışların %62'sini oluşturan ihracattaki daralma ve iç pazarda yükselen ithalat payı sektör görünümünü baskılıyor. **Hafif Olumsuz.**

  - **Avrupa'daki tüketici güveni verileri ihracatta kısa vadeli bir toparlanmaya işaret etmiyor.** Avrupa Komisyonu (EC) verilerine göre Euro Bölgesi tüketici güven endeksi eylüldeki -16,8'den ekimde -17,9'a gerileyerek mayıstan bu yana en düşük seviyeye inerken tüketicilerin büyük alım eğilimi de zayıfladı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) enerji fiyatlarından kaynaklanan yukarı yönlü enflasyon risklerine ve son toplantıdan bu yana sıkılaşan finansman koşullarına dikkat çekmesi ile piyasaların aralıkta faiz artırımı beklemesi de kısa vadede Avrupa talebini baskılayabilir.

  - **Yurt içinde de öncü göstergeler ekimde belirgin şekilde zayıfladı.** TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi eylüldeki 91,9'dan ekimde %7,7 düşüşle 84,8'e gerileyerek ocaktan bu yana en düşük seviyeye indi. Bu, Ağustos 2023'ten bu yana en sert aylık düşüş oldu. Gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi de %5,6 azalarak 108,8'den 102,7'ye geriledi. TCMB, 22 Ekim'de politika faizini 100 bp indirerek %36'ya çekerken iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne dikkat çekti. TCMB verilerine göre TL ihtiyaç kredisi faizi, ağustos ortasındaki %65,5'ten 16 Ekim haftasında %61,5'e inse de yüksek seyrini koruyor.

  - **TÜRKBESD'in yurt içi satış verisi, üreticilerin bayi ve distribütörlere yaptığı satışları (sell-in) yansıttığından nihai tüketici talebini birebir göstermeyebilir.** Yurt içi satışlar eylülde aylık %17,9 artarak 2009'dan bu yana en güçlü eylül artışını kaydetti. Ekimde tüketici güveninde görülen sert düşüşü de dikkate alarak eylüldeki satış artışının bir kısmının dağıtım kanalında stok yenilemesinden kaynaklanmış olabileceğini ve önümüzdeki aylarda sell-in hacminin gerileyebileceğini düşünüyoruz.

- **TUPRS Aylık Özet – Ekim 2026: Nötr**
  - **Brent petrol** Orta Doğu'daki artan gerilim ve Hürmüz trafiğindeki kesintiler nedeniyle ekim ayında aylık %7, yıllık %93 artarak ortalama 124,8 USD/v seviyesinde işlem gördü. 10A26'da ortalama Brent fiyatı 97,1 USD/v olurken, 10A25'te ortalama Brent petrol 70,3 USD/v seviyesinde gerçekleşmişti.

  - **Orta distilat ürün marjları:** Akdeniz piyasasında, zayıf sezona girerken Rusya'nın stoklardan bir miktar dizel ihracatı yapma kararı orta-distilat ürün marjlarında gerilemeye neden oldu. Dizel ürün marjları aylık %20 düşerken, yıllık %154 artarak 67.0 USD/v seviyesinde gerçekleşti. Jet yakıtı marjları da dizel marjlarıyla benzer dinamiklerle birlikte ekim ayında geçen aya göre %6 düşerken, geçen yıla göre %193 artarak 70,9 USD/v seviyesinde gerçekleşti. 10A26'da ortalama dizel ve jet yakıtı marjları sırasıyla 56,1 USD/v ve 56,14 USD/v seviyesinde olurken, sırasıyla yıllık %174 ve %221 yükselişe denk geldi.

  - **Benzin marjları,** yaz aylarındaki kuvvetli seviyesinden gerileyerek ekimde 21,5 USD/v (-%51 a/a , +%17 y/y) seviyesinde gerçekleşti. Benzin marjları 10A26'da ortalama 27,6 USD/v seviyesinde gerçekleşirken geçen seneye göre %68'lik bir yükselişe denk geliyor.

  - Bölgedeki ham petroller dikkate alınarak oluşturulan **ortalama ağır-hafif ham petrol makası** Hürmüz'de petrol akışının artmasıyla beraber hafifçe genişledi. Öte yandan, bu dönemde artan sigorta ve taşıma maliyetleri efektif ham petrol maliyetlerini yukarıya çekebilir. Tüpraş'ın dünyanın birçok bölgesindeki ham petrollerde tedarik imkanı bulunduğundan söz konusu ham petrol makası verisi Tüpraş için tam bir gösterge olmayabilir.

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)
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	-	-	200.0%	-	-	2.72	8.16

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	-	0.00%	48.00	---
Trend G.M.Y.O.	TDGYO	-	0.00%	4.45	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Özyaşar Tel ve Galvanizleme	OZYSR	400,000	11.61	4.6	0.50%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	52,500	35.08	1.8	1.03%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	1,407,000	5.96	8.4	0.35%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	25,500	28.03	0.7	1.68%
Dagi Giyim	DAGI	170,101	5.58	0.9	13.47%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2,600,000	2.18	5.7	2.02%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	550,000	253.68	139.5	1.00%
Akiş G.M.Y.O.	AKSGY	2,080,100	8.92	18.6	0.89%
Kartonsan	KARTN	40,000	82.67	3.3	1.33%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	50,000	47.27	2.4	0.95%
Ekim Turizm	EKIM	654,914	13.74	9.0	0.08%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	136,067	6.95	0.9	2.53%
Ulusoy Un	ULUUN	450,000	5.96	2.7	2.90%
Metropal Kurumsal Hizmetler	MCARD	80,000	118.37	9.5	1.43%
Kartonsan	KARTN	40,000	82.67	3.3	1.33%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	100,133	5.25	0.5	5.41%
Orge Enerji	ORGE	220,000	17.64	3.9	2.35%
Etiler Gıda	ETILR	50,000	5.78	0.3	5.66%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	1,192,338	19.62	23.4	1.71%
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	4,162,107	3.09	12.9	1.52%
Koç Metalurji	KOCMT	294,527	2.18	0.6	1.26%
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	481,073	2.63	1.3	0.26%
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	96,770	22.48	2.2	0.04%
Tureks Turizm	TUREX	780,000	5.19	4.0	3.18%
Gedik Yatırım	GEDIK	945,308	4.73	4.5	1.30%
Netcad Yazılım	NETCD	8,063	84.85	0.7	0.01%
Lokman Hekim	LKMNH	43,002	10.05	0.4	6.17%
Beta Enerji ve Teknoloji	BETAE	79,833	42.87	3.4	0.02%
Enerya Enerji	ENERY	350,000	13.37	4.7	0.62%
Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	66,519	45.90	3.1	3.40%
Park Elek. Madencilik	PRKME	45,000	10.60	0.5	1.27%
Net Holding	NTHOL	500,000	33.89	16.9	0.91%
Tukaş	TUKAS	4,000,000	1.82	7.3	5.11%
Kapeks Kimya	KPEKS	30,000	38.10	1.1	0.02%
Çitlekçi Mağazacılık Gıda	CITAS	100,000	89.00	8.9	0.06%
Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği	HRKET	750,000	6.33	4.7	0.07%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	980,988	1.61	1.6	2.59%
Sanko Pazarlama	SANKO	92,000	108.03	9.9	0.37%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	100,000	4.42	0.4	0.02%
Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	28,000	18.45	0.5	0.34%
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret	AKFIS	45,000	14.74	0.7	0.07%
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	110,500	20.87	2.3	0.62%
Ldr Turizm	LIDER	125,000	7.73	1.0	2.56%
Mavı Giyim	MAVI	400,000	33.55	13.4	2.68%
Toplam				**346.5**	

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	3. Çeyrek	03.11.2026
Galata Wind Enerji	GWIND	3. Çeyrek	03.11.2026
Coca Cola İçecek	CCOLA	3. Çeyrek	03.11.2026
Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik	KLSER	3. Çeyrek	03.11.2026
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	3. Çeyrek	04.11.2026
Türk Telekom	TTKOM	3. Çeyrek	04.11.2026
Sabancı Holding	SAHOL	3. Çeyrek	04.11.2026
Otokar	OTKAR	3. Çeyrek	04.11.2026
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	3. Çeyrek	04.11.2026
Migros	MGROS	3. Çeyrek	05.11.2026
İş Bankası (A)	ISATR	3. Çeyrek	05.11.2026
Ford Otosan	FROTO	3. Çeyrek	05.11.2026
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	3. Çeyrek	05.11.2026
Doğan Holding	DOHOL	3. Çeyrek	05.11.2026
Kalekim Kimyevi Maddeler	KLKIM	3. Çeyrek	05.11.2026
Borusan Boru Sanayi	BRSAN	3. Çeyrek	06.11.2026
Tüpraş	TUPRS	3. Çeyrek	06.11.2026
Aygaz	AYGAZ	3. Çeyrek	06.11.2026
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	3. Çeyrek	06.11.2026
Park Elek. Madencilik	PRKME	3. Çeyrek	06.11.2026
Özyaşar Tel ve Galvanizleme	OZYSR	3. Çeyrek	06.11.2026
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	3. Çeyrek	09.11.2026
Koç Holding	KCHOL	3. Çeyrek	09.11.2026
Besler Gıda	BESLR	3. Çeyrek	09.11.2026
Turkcell	TCELL	3. Çeyrek	09.11.2026
Doğuş Otomotiv	DOAS	3. Çeyrek	09.11.2026
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	3. Çeyrek	09.11.2026

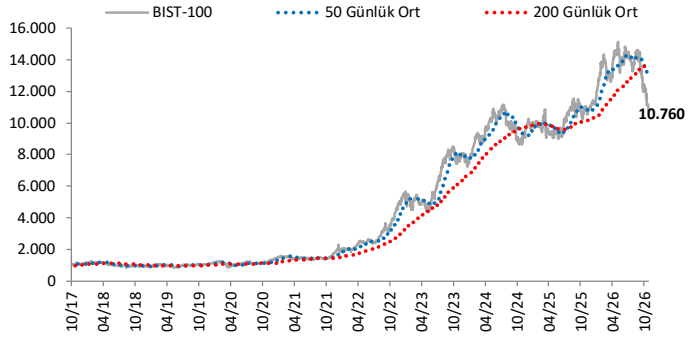
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
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
KRDMD	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	21,000	2,534	1,193	22,037	2,468	826
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
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

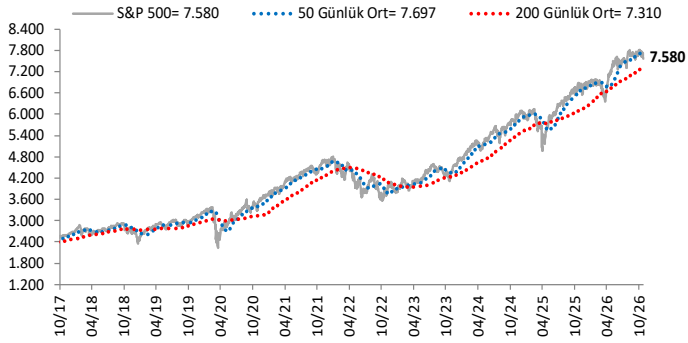
3Ç26 için son tarih: 9 Kasım

Göstergeler

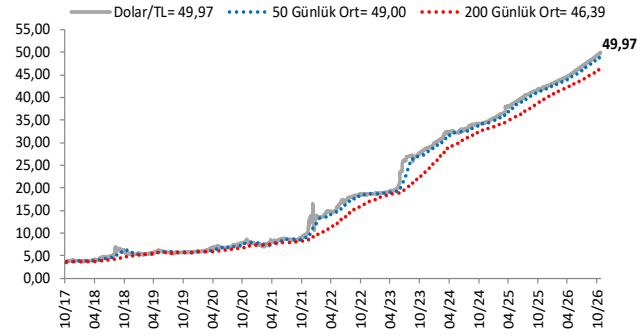
BIST-100 (bin)



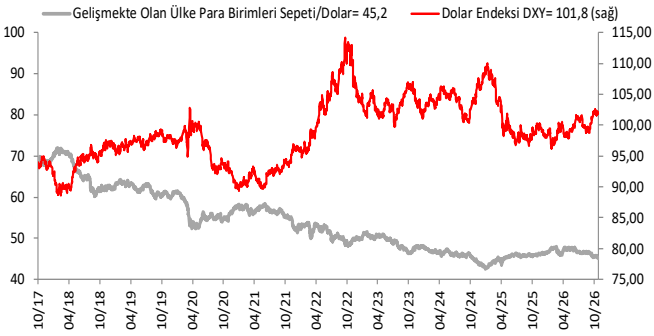
S&P 500



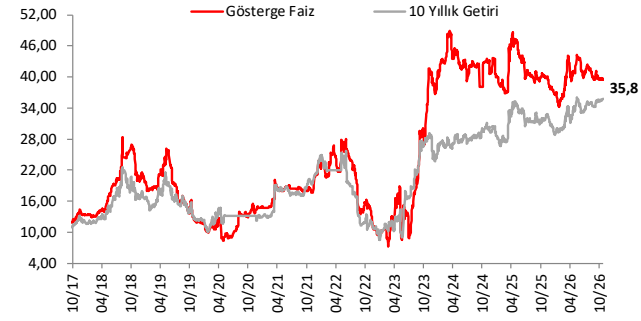
$/TL



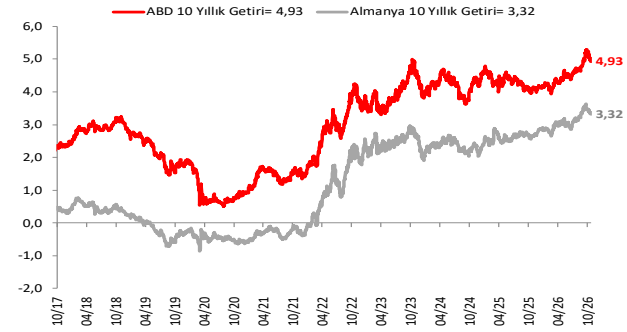
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



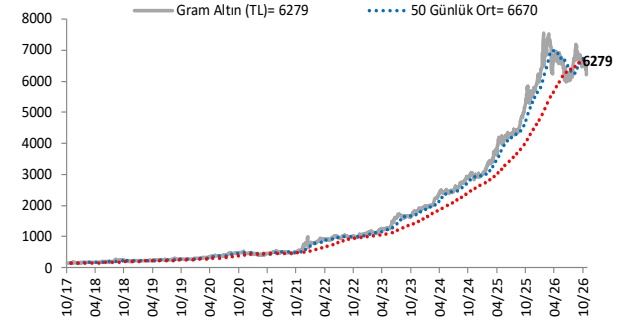
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



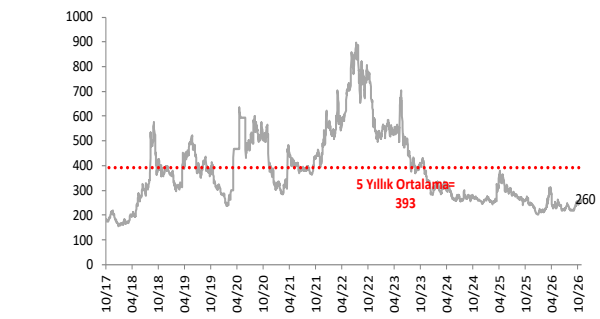
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

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