Günlük Bülten 5 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
50,0457	56,4636	1,1259	11.478	6621,4

ABD seçimleri sonrasında oluşan dengeleyici siyasi görünüm küresel risk iştahını destekliyor

- Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde öncü veriye aylık %0,4, yıllık %4,0 arttı.
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ekimde aylık 0,4 puan düşüşle 54,5'e geriledi.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK) ekimde aylık %2,5 artarak 107,8 değerini aldı.

ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin her iki kanadında çoğunluğu elde etmesinin ardından ABD-İran savaşının yakın zamanda sona erebileceği beklentileri küresel risk iştahını desteklerken, petrol fiyatlarındaki düşüş hızlanıyor. Dün ABD Başkan Yardımcısı JD Vance seçim yenilgisini İran savaşı, İsrail ile olan ilişkiler ve hayat pahalılığına bağlarken, Senato'nun Demokrat lideri Chuck Schumer'in savaşı sonlandırma sözü vermesiyle %8,7 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah da %0,9'luk düşüşle son 2 ayın en düşük seviyesi olan 93,7$'da işlem görüyor (Cuma kapanışından bu yana düşüş: %17,4). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 85€ ile son 3 haftanın en düşük seviyesinde (Cuma kapanışından bu yana düşüş: %18,3). Dün sabah seçim sonuçlarının ilk açıklandığı saatlerde Demokrat zaferinin yapay zeka ve veri merkezi yatırımlarına yönelik düzenlemeleri sıkılaştırabileceği endişeleriyle **teknoloji hisselerinde** görülen panik satışlar günün devam eden saatlerinde yerini yeni Kongre yapısının başta İran savaşı ve tarifeler olmak üzere radikal politikalarda denge faktörü olabileceği beklentileriyle güçlü yükselişlere bıraktı. Bu sabah da ABD ve Avrupa vadelileri ile Asya seansındaki işlemler yapay zeka bağlantılı hisselerden diğer sektörlere olan rotasyon eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. Asya'da bu sabah Japonya'da Nikkei 225 %1,43, Güney Kore'de KOSPI %5,20 ve Tayvan borsası %2,75 düşüşle işlem görürken, diğer endekslerin genelinde yükselişler hakim. **Tahvil** tarafında, ABD getirileri enerji fiyatlarındaki hızlı geri çekilme, yapay zeka yatırımlarının yavaşlayabileceği beklentileri ve mali borç endişelerindeki azalıştan destekle yeni güne tüm vadelerde 3-4 baz puan aşağıda başlıyor. **Altının** ons fiyatı ise bu sabah 4140$ ile Cuma günü test ettiği son 1 yılın dip seviyesinin %6,9 üzerinde alıcı buluyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Asya, Avrupa ve ABD borsalarında genele yayılan yükselişlerle %1,48 değer kazandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,58 ve %1,44 yükseldiği günde 11 ana sektörün 9'u pozitif kapanış yaptı. Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji endeksi %4,77 gerilerken, alımlar faize olan duyarlılığı yüksek zorunlu olmayan tüketim (%+4,27), finans (%+3,46), gayrimenkul (%+3,19) ile değerli metal firmalarının yer aldığı malzeme (%+3,06) tarafında yoğunlaştı. **Avrupa'da** enerji arzına dair endişelerin azaldığı günde **Stoxx Europe 600** %1,82 yükselerek Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah yapay zeka yoğun endeksler dışında genel anlamda alıcılı seyir hakim. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB için aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık %86 seviyesinde, Fed vadeli kontratlarında ise aralık ayında 25 baz puanlık faiz artış olasılığı yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde %81 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 7 baz puan düşüşle %4,89'a, 2 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %4,58'e geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (101,57). **Euro/dolar paritesi** %0,3 artışla 1,123'e yükseldi. Dün %3,3 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %2 yükselişle 4140$'da, dün %4,9 artan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,7 kazançla 53,1$'da işlem görüyor.

- **ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi** ekimde aylık 0,4 puan düşüşle 54,5 seviyesine gerilemekle birlikte hizmet sektöründe güçlü görünümün sürdüğüne işaret etti. Endeks son 28 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi aylık 2,7 puan azalışla 53,8'e gerilemekle birlikte genişleme bölgesindeki seyrini sürdürdü. Yeni siparişler endeksi, eylül ayında 59,8 iken ekimde 55,9 seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın istihdam endeksi 1,3 puan artışla 51,4'e yükselirken üst üste ikinci ay genişleme bölgesinde kaldı. Tedarikçi teslimat endeksi eylülde aylık 3,5 puan artışla 56,7'ye yükselirken 23. ay üst üste genişleme bölgesinde kalarak teslimatların yavaşladığına işaret etti.

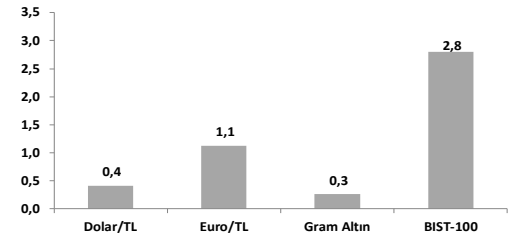
- **ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre;** özel sektör istihdamı ekimde aylık 86 bin ile beklentilerin (67 bin) üzerinde artış gösterdi. Profesyonel ve ticari hizmetler sektörü üst üste üçüncü ayda da istihdam azaldı. Piyasalarda Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

- **Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI** eylüldeki 53,1 seviyesinden 51,7'ye gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesine indi. İmalat sektöründe endeks 0,2 puan azalışla 52,7'ye, hizmet sektöründe ise 1,6 puan düşüşle 51,4'e geriledi. Üretim ve talep artışı ivme kaybetti. Maliyet baskıları mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ülke bazında Almanya, İtalya ve İspanya'da büyümenin devam ettiği görüldü.

- **Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde öncü veriye göre** beklentilere paralel aylık %0,4 artarken, yıllık artış oranı %3,8'den %4,0'e yükseldi ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Ekim ayında da en yüksek yıllık artış enerji kaleminde görüldü (ağustos: %14,3, eylül: %18,9, ekim: %20,8). Bunu sırasıyla hizmetler (%3,2→3,3), gıda, alkol ve tütün (%1,3→1,6) ile enerji dışı sanayi ürünleri (%1,1→1,2) izledi.

- **Yurt içinde** mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ekim ayında hesaplamalarımıza paralel şekilde aylık bazda %2,14 arttı. **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK)** ekimde aylık %2,5 artarak 107,8 değerini alırken, yıllık bazda %7,8 arttı. ÜFE bazlı REDK ise ekimde aylık %1,6 arttı ve 102,9 ile Şubat 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Yıllık bazda artışı ise %2,6 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
BoE Faiz Kararı (%)	3,75	4,00
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (31 Ekim haftası, bin kişi)	194	196

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/11	03/11	2025
TLREF	35,86	35,83	37,96
TR 10 yıllık	35,72	35,86	28,96
ABD 10 yıllık	4,89	4,96	4,17
Almanya 10 yıllık	3,27	3,33	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	50,02	0,1	0,4	16,5
€/TL	56,20	0,4	1,1	11,3
€/$	1,12	0,3	0,7	-4,4
$/Yen	158,43	-0,2	0,4	1,1
GBP/$	1,35	0,4	1,1	0,0
Bitcoin	80.157	3,0	-1,4	-8,5

Hisse Senedi Endeksleri

	04/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.478	4,1	2,8	1,9
S&P 500	7.689	1,6	-0,7	12,3
FTSE-100	10.829	1,8	1,3	9,0
DAX	26.438	2,2	2,9	8,0
SMI	15.023	1,9	3,0	13,2
Nikkei 225	62.189	-1,4	-2,8	23,5
MSCI EM	1.557	0,6	-3,1	10,9
Şangay	3.686	2,2	0,1	-7,1
Bovespa	167.563	1,2	-2,0	4,0

Emtia Fiyatları

	04/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	94,6	-8,7	-18,0	55,5
Altın ($/ons)	4.061	3,3	-0,2	-4,7
Gram Altın (TL)	6.521,3	3,4	0,3	9,3
Bakır ($/libre)	642,9	0,4	-3,6	13,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

5 Kasım 2026

Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD seçimleri sonrası Orta Doğu'da çatışmaların sona ereceği beklentisi Brent petrol fiyatının zirveden %20'ye yakın gerileyerek Eylül başındaki 90 – 95 dolar aralığına gelmesine ve hisse senedi endekslerinde risk iştahının artmasına imkan sağladı. Gerek küresel taraftaki olumlu hava gerekse tasfiye sürecindeki fonlara ilişkin son dönemde atılan adımlar dün BIST-100'ün yedi günlük aradan sonra yeniden 11 bin seviyesi üzerinde kapanış yapmasını sağladı. Endeksin hafta başındaki seviyesi eylül başına göre %25'in üzerinde gerilemeye işaret ediyordu. Dünkü yükselişte özellikle havacılık, altın madenciliği hisseleri ve bankalar öne çıktı. Endeksin günlük yükselişine en çok katkı tavan seviyeden kapanış yapan THY'den gelirken, Coca Cola endekse negatif etki eden iki hisseden biri oldu. Dünkü artı kapanışların ardından bu sabah ABD endeks vadelilerinde bir miktar geri çekilme var. Günün öne çıkan haberleri arasında TCMB analizine göre 3 bin reel sektör firmasının 15 Eylül itibarıyla tasfiye kapsamındaki fonlarda 116 milyar TL (yaklaşık yarısı PPF'de) tutarında yatırımı olduğu bilgisi yer alıyor. Ayrıca bu sabah S&P Dow Jones, daha önce MSCI'ın adımına benzer şekilde Türk hisse senetlerini içeren bazı endeks değişikliklerini geçici olarak dondurduğunu açıkladı. Şu aşamada bu açıklamanın piyasa etkisi olmasını beklemiyoruz. BIST tarafında ise bugün yurt dışına benzer şekilde hafif geri çekilme görülebilir. Endeksin bir süre 11 bin seviyesinin üzerinde destek arayacağını tahmin ediyoruz.

- **Teknik Yorum:** Endeks günü %4,12 yükselişle 11.478 seviyesinde tamamladı. Gün içerisinde 11.158–11.589 bandında hareket eden endeks, işlem aralığının üst %74'ünde kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %96 üzerinde gerçekleşirken haftalık yükseliş %6,68'e ulaştı. Yüksek hacim ve güçlü kapanış, 10.626 seviyesinden başlayan toparlanmanın ivme kazandığını gösteriyor. Teknik görünümde endeks EMA20 (11.580), EMA50 (12.396) ve EMA200'ün (12.980) altında bulunmaya devam ediyor. Endeksin gün içerisinde EMA20'yi test etmesine rağmen altında kapanması, 11.580–11.590 bölgesini kritik direnç konumuna getiriyor. Bu bölgenin üzerinde iki günlük kapanış teyidi alınması, kısa vadeli trend değişimi açısından önemli olacaktır. XU030 endeks günü %4,19 yükselişle 14.331 seviyesinde tamamlarken işlem hacmi 20 günlük ortalamanın %138 üzerinde gerçekleşti. Endeksin EMA20 (14.390) seviyesine yaklaşması ve günlük hareket alanının üst %73'ünde kapanması, güçlü alım isteğine işaret ediyor. Bununla birlikte EMA50 (15.102) ve EMA200'ün (15.129) altında kalınması nedeniyle ana düşüş trendi henüz değişmiş değil. Piyasa katılımı yükselişi güçlü biçimde destekledi. XU030 kapsamındaki 30 hissenin tamamı yükseldi. SASA %10,00, THYAO %9,91 ve TRALT %7,49 ile yükselişe öncülük ederken TCELL %0,16, ENKAI %1,31 ve TUPRS %1,48 ile daha sınırlı yükseldi. Yüksek hacimle birlikte alımların tüm hisselere yayılması, toparlanmanın güçlü bir piyasa katılımıyla gerçekleştiğini gösteriyor. Destek: 11.400 / 11.158 / 10.970 Direnç: 11.590 / 11.780–11.825 / 12.396 (EMA50)

- **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	4,1	2,8	-6,5	1,9
BIST-30	4,2	2,7	-5,8	17,2
Banka Endeksi	5,1	4,9	1,1	-4,4
Sınai Endeks	3,7	0,8	-14,2	-2,2
Hizmetler Endeksi	4,6	5,1	-8,4	-5,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.303.769
Bankalar Piy. Değ.	2.237.217
Holdingler Piy. Değ.	1.579.606
Sanayi Piy. Değ.	3.987.453
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	211.582
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	10,00	7269,1
1000 Yatırımlar Holdi	9,97	41,1
Ege Endüstri	9,97	101,7
Cvk Maden İşletmeler	9,96	339,9
Cw Enerji Mühendisli	9,95	334,6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Coca Cola İçecek	-2,91	1326,8
Tekfen Holding	-0,05	871,2
Turkcell	0,16	8000,2
Global Yatırım Holdin	0,38	143,5
Anadolu Efes Biracılık	0,48	1475,7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	9,91	22653,1
Aselsan	3,28	19117,8
Yapı ve Kredi Bankası	3,40	17464,9
Akbank	6,35	15162,8
İş Bankası (C)	4,55	9162,5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301226	15024,0	4,2	448.809
F_XU0300227	15691,0	4,1	4.210
F_USDTRY1126	51,05	0,0	274.013
F_EURTRY1126	57,53	0,8	124

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301226	432.886	2.419
F_USDTRY1126	3.366.870	194.600

Şirket Haberleri

- **Anadolu Efes (AEFES TI, Endeks Üstü Getiri, 12A HF: 26TL), 3Ç26'da (TMS29 sonrası) 4.374mn TL net kâr açıkladı.** Net kâr, 15,8mlr TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün tahminlerin %6 altında kalması nedeniyle beklentilerimizin %5 altında gerçekleşti (Konsensüs: 4,6mlr TL, AK: 4,6mlr TL). FAVÖK marjındaki sapma, hem alkolsüz içecek hem de bira segmentlerinde daralmanın beklentilerden daha belirgin olmasından kaynaklandı (70bp daha düşük). Alkolsüz içecek segmentine ilişkin detaylı değerlendirmemiz için CCI değerlendirme raporumuza bakılabilir. 88,8mlr TL seviyesindeki gelirler tahminlerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Net kârın beklentilerin altında kalması ve beklenti revizyonu nedeniyle piyasanın açıklamaya olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. **Anadolu Efes, TMS29 sonrası bira segmentine ilişkin hacim ve FAVÖK marjı beklentilerini aşağı yönlü revize etti:** Anadolu Efes, bira grubunda hacimlerin orta tek haneli daralmasını bekliyor (önceki beklenti: düşük tek haneli daralma; 9A26: -%7,4; AK: -%7). FAVÖK marjı beklentisi ise 250bp daralma olarak güncellendi (önceki beklenti: 150bp daralma; 9A26: 361bp daralma; AK: 270bp daralma). Gelir/hektolitre beklentisi düşük-orta tek haneli büyüme seviyesinde korundu. Konsolide bazda Anadolu Efes, hacimlerde orta tek haneli büyüme (9A26: %6,5), gelir/hl'de düşük tek haneli daralma (önceki beklenti: düşük tek haneli büyüme) ve FAVÖK marjında sınırlı düşüş (9A26'da 29bp daralma) öngörüyor. Konsolide ve bira gelir/hl beklentisi TMS29 öncesi bazda değişmezken (konsolide gelirlerde orta çift haneli kur etkisinden arındırılmış büyüme), bira grubu FAVÖK marjı beklentisi 200bp aşağı yönlü revize edildi (önceki beklenti: 100bp daralma; 9A26: 380bps daralma). 4Ç25'in düşük baz oluşturması nedeniyle, bira segmenti için revize edilen FAVÖK marjı beklentisinin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. **12 aylık hedef fiyatımızı 32 TL'den 26 TL'ye indiriyoruz:** Hedef fiyatımıza göre %50'nin üzerinde getiri potansiyeli sunması nedeniyle Endeks Üstü Getiri önerimizi koruyoruz. BIST'te eylül ortasından bu yana yaşanan satışların ardından Anadolu Efes'in piyasa değeri USD1,9mlr seviyesine gerileyerek bira operasyonları için negatif 42mn dolar piyasa değeri ima ediyor. Rusya'daki varlıkların mülkiyetine ilişkin somut bir haber akışının bulunmaması, Türkiye'de tüketici talebinin ve turizm sektörünün zayıflamasıyla birlikte beklentilerin altında kalan hacim ve marj performansı, Anadolu Efes'in %50 iştiraki Coca-Cola İçecek'e kıyasla negatif ayrışmasına neden oldu. Revize tahminlerimize göre Anadolu Efes 2026T 10x F/K çarpanıyla işlem görürken, uluslararası benzerlerine kıyasla %26 iskonto sunuyor. CCI'ın hedef değerinin %50'sini ve Anadolu Efes'in bira operasyonları için USD200mn ortalama hedef değerini içeren geçmiş 1 yıllık hedef NAD hesaplamamız %20 iskonto ima ediyor. Bu doğrultuda hedef NAD değerimize %20 iskonto uyguladık. Ayrıca, 2026 yılındaki operasyonel zayıflığı ve mevcut borçlanma araçlarının refinansmanı sırasında borçlanma maliyetlerinde yaşanabilecek olası artışı dikkate alarak, bira operasyonlarına 12 aylık ileriye dönük USD178mn hedef değer atfediyoruz. Sonuç olarak, 12 aylık hedef fiyatımızı 32 TL'den 26 TL'ye indiriyoruz. Hedef fiyatımıza göre %50'nin üzerinde getiri potansiyeli sunması nedeniyle Endeks Üstü Getiri önerimizi koruyoruz. **Konsolide gelirler 3Ç26'da yıllık bazda %0,6 daralarak 89mlr TL seviyesinde gerçekleşti.** Gelirlerin %78'ini oluşturan alkolsüz içecek segmenti 3Ç26'da %1 büyüme kaydetti. FAVÖK ise yıllık bazda %16,7 geriledi (bira: -%21, alkolsüz içecekler: -%13). **Bira operasyonlarında reel gelirler yıllık bazda %5 daralarak 20mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 370bps düşüşle %18,3'e geriledi:** Alkollü içecek ve turizm sektöründeki zayıf talep, Türkiye bira hacimlerinde %14,3 daralmaya yol açtı. Türkiye, 1,6mn hl ile toplam bira hacimlerinin %43'ünü oluşturuyor. Hacimlerdeki düşüş sonucunda Türkiye gelirleri reel bazda yıllık %14,5 daralarak 10,7mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın, uluslararası bira hacimleri yıllık %2 artarak 2mn hl seviyesine ulaştı. Uluslararası gelirler ise (TMS öncesi) Kazakistan'daki kur avantajı ve fiyat artışlarının desteğiyle dolar bazında yıllık %21 büyüdü. Genel olarak bira FAVÖK'ü, ağırlıklı olarak Türkiye bira operasyonlarındaki marj erozyonu nedeniyle yıllık %21 düşüşle 3,5mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bira operasyonlarının net kârı 3Ç26'da yıllık %59 düşüşle 892mn TL oldu. **Net borç çeyreksel bazda %28 azalarak 50mlr TL (USD1.015mn) seviyesine geriledi.** Böylece net borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki 1,2x seviyesinden 3Ç26'da 0,9x'e düştü. Bu iyileşmede alkolsüz içecek segmentindeki güçlü serbest nakit akışı yaratımı etkili oldu. Bira operasyonlarının solo net borcu ise çeyreksel bazda %4 azalarak USD721mn seviyesine geriledi. Bununla birlikte, FAVÖK'teki zayıflık nedeniyle bira operasyonlarının 12 aylık net borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki 4,7x seviyesinden 3Ç26'da 5,1x'e yükseldi. **TMS29 öncesi finansallar**, gelirlerde yıllık %29 büyümeye, FAVÖK marjında 365bps daralmayla %20,3 seviyesine ve %4,3 net kâr marjına işaret ediyor. Bira gelirleri %23 artarken, FAVÖK marjı 454bps düşüşle %22,1'e geriledi. Net kâr marjı ise yıllık bazda 242bps daralarak %0,4 seviyesinde gerçekleşti.

AEFES: Çeyreklik Özet -TMS29 Sonrası

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	88,760	89,334	*-0.6%*	92,364	*-3.9%*	89,381	91,571	*-1%*
FAVÖK	15,804	19,746	*-20.0%*	18,419	*-14.2%*	16,846	17,747	*-6%*
FAVÖK Marjı	*17.8%*	*22.1%*	*-430 bps*	*19.9%*	*-214 bps*	*18.8%*	*19.4%*	*-104 bps*
Net Kar	4,374	6,814	*-35.8%*	5,410	*-19.2%*	4,601	4,626	*-5%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Aksa Akrilik (AKSA; Nötr; 12A HF: 15,7 TL) ,** 3Ç26'da piyasa beklentisi (717 milyon TL) ve tahminimizin (757 milyon TL) altında, yıllık %88 düşüşle 367 milyon TL net kâr açıkladı. FAVÖK, karbon elyaf iş kolunun tam konsolidasyonunun katkısıyla yıllık %33 artışla 1.683 milyon TL'ye yükselirken, piyasa beklentisinin (1.912 milyon TL) ve tahminimizin (1.995 milyon TL) altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık 236 baz puan artışla %14,4'e yükselirken, zayıflayan talep, artan hammadde maliyetleri ve lojistik sorunlar nedeniyle çeyreklik bazda 455 baz puan geriledi. Net kâr, beklentilerin altında kalan faaliyet kârı ve daha düşük parasal kazançlar nedeniyle tahminlerin altında gerçekleşti. **Konsolide FAVÖK**, 3Ç26'da 35 milyon dolar seviyesinde gerçekleşerek yıllık %47 artış kaydetti. Bu artışta, Ağustos 2025'ten itibaren karbon elyaf faaliyetlerinin tam konsolidasyonu ile Aralık 2025'te uygulamaya alınan antidamping vergileri ve Orta Doğu'da başlayan bölgesel gerilimlerin ardından Türkiye pazarında Çin menşeli ürünlerden kaynaklanan rekabetin azalması etkili oldu. ACN fiyatları, jeopolitik gerilimler ve tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle yıl başındaki yaklaşık 1.050 dolar/ton seviyesinden 1.700 dolar/tona yükseldi. Akrilik elyaf satış fiyatları da buna paralel artarken, yüksek fiyatlar ve küresel ekonomik yavaşlama nedeniyle 3Ç26'da talep zayıfladı. Yönetim, ACN fiyatlarının yıl sonuna kadar 1.600–1.700 dolar/ton bandında yüksek seyrini korumasını bekliyor. Öte yandan, yüksek katma değerli ürünlerin artan katkısıyla teknik elyaf faaliyetleri kârlılığı desteklemeye devam etti. Karbon elyaf faaliyetlerinde kapasite kullanım oranı, savunma, havacılık ve rüzgâr enerjisi uygulamalarından gelen güçlü talebin desteğiyle 9A26'da %90'ın üzerinde gerçekleşti. **Net borç pozisyonu,** 3Ç26 sonunda 22,9 milyar TL (468 milyon dolar) seviyesinde gerçekleşerek, 2Ç26 sonundaki 23,1 milyar TL (496 milyon dolar) seviyesinden geriledi. **2026 beklentileri korundu…** Yönetim, 2026 yılına ilişkin öngörülerini değiştirmedi. Buna göre şirket, 2026 yılında yaklaşık 1 milyar dolar ciro (2025: 757 milyon dolar) ve %15–18 aralığında FAVÖK marjı (2025: %17,6) hedefliyor. Bu beklentiler, 150–180 milyon dolar seviyesinde FAVÖK'e (2025: 134 milyon dolar) işaret ediyor. ***Yorum ve Öneri:*** Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz. Bugün gerçekleştirilecek analist toplantısında yönetimin orta ve uzun vadeli kârlılık beklentilerine ilişkin daha fazla bilgi edinmemizin ardından tahminlerimizi ve değerlememizi güncelleyeceğiz.

AKSA: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	11,686	10,514	*11%*	11,847	*-1%*	11,621	11,534	*1%*
FAVÖK	1,683	1,266	*33%*	2,246	*-25%*	1,912	1,995	*-12%*
FAVÖK Marjı	*14.4%*	*12.0%*	*236 bps*	*19.0%*	*-455 bps*	*16.4%*	*17.3%*	*-205 bps*
Net Kar	367	3,053	*-88%*	1,400	*-74%*	717	757	*-49%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- **Petkim (PETKM; Nötr; 12A HF: 21,6TL),** 3Ç26'da 317 milyon TL net zarar açıklarken (3Ç25: -1.575 milyon TL)., piyasa beklentisi 1.440 milyon TL net kar, bizim beklentimiz 3.490 milyon TL net kâr yönündeydi. Şirketin 3Ç26 FAVÖK'ü 299 milyon TL (6,3 milyon dolar) seviyesinde gerçekleşirken (3Ç25: -63 milyon TL), 592 milyon TL olan piyasa beklentisinin ve 1.300 milyon TL olan tahminimizin altında kaldı. **Tahminimizden sapmada** i) zayıf petrokimya marjları, ii) yüksek finansman giderleri ve iii) STAR Rafinerisi'nden beklentimizin altında gelen katkı (2,9 milyar TL; beklentimiz: 4 milyar TL) etkili oldu. Net borç pozisyonu, azalan işletme sermayesi ihtiyacına paralel olarak dolar bazında çeyreklik hafif gerileyerek 2Ç26 sonundaki 49,1 milyar TL (1.055 milyon dolar) seviyesinden 3Ç26 sonunda 50,2 milyar TL'ye (1.027 milyon dolar) ulaştı. **FAVÖK,** olumlu stok etkisi ve görece iyileşen fiyatlama ortamının katkısıyla 3Ç25'teki -1,5 milyon dolar seviyesinden 3Ç26'da 6,3 milyon dolara yükseldi. Orta Doğu'daki çatışmaların ardından yaşanan arz kesintileri ve Çin kaynaklı rekabetin hafiflemesi fiyatlama ortamındaki iyileşmeyi destekledi. Öte yandan, 2Ç26'ya göre marjlar belirgin şekilde geriledi. Petkim 3Ç26'da 11 milyon dolarlık stok karı ve 9,8 milyon dolarlık brüt alım-satım kazancı elde etti. **Yönetim, 2026 yılı için 100 milyon dolar seviyesindeki FAVÖK öngörüsünü korurken, 9A26 itibarıyla 89 milyon dolar FAVÖK kaydedildi.** Bizim 2026 yılı FAVÖK tahminimiz 150 milyon dolar seviyesinde bulunurken, son çeyrek performansı ve 4Ç26'daki piyasa koşulları tahminimiz üzerinde aşağı yönlü revizyon ihtiyacı doğuruyor. **Yorum ve Tavsiye:** Petkim'in 3Ç26 finansal sonuçlarına piyasa tepkisinin negatif olmasını bekliyoruz. Bugün gerçekleştirilecek yönetim telekonferansından alınacak ilave öngörüler sonrasında değerlememizi güncelleyeceğiz.

PETKM: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	32,001	28,839	*11%*	38,444	*-17%*	32,103	32,098	*0%*
FAVÖK	299	-82	*-466%*	3,565	*-92%*	592	1,300	*-50%*
FAVÖK Marjı	*0.9%*	*-0.3%*	*122 bps*	*9.3%*	*-834 bps*	*1.8%*	*4.1%*	*-91 bps*
Net Kar	-817	-1,575	*-48%*	4,303	*-119%*	1,440	3,490	*-157%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 710 TL): Beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar. MLP Sağlık,** 3Ç26'da 1,556 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %43,0 ve 1,572 milyar TL'lik tahminimizin %41,5 üzerinde, 2,225 milyar TL net kâr açıkladı. FAVÖK yıllık %10,2 artarak 5,700 milyar TL'ye yükseldi ve 5,326 milyar TL'lik piyasa beklentisini %7,0, 5,178 milyar TL'lik tahminimizi %10,1 aştı. Net kârın beklentimizi aşmasında beklentimizden yüksek brüt kâr ve kontrol gücü olmayan paylara düşen tutarın beklenenden düşük kalması etkili oldu. **Yorum**: Sonuçlardaki beklenti üstü performansa ilk piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Şirket bugün 15.00'te sonuçlara ilişkin bir konferans düzenleyecek (konferans bağlantısı). **3Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** Net satışlar yıllık %7,3 artarak 18,189 milyar TL'ye yükseldi ve 17,880 milyar TL'lik piyasa beklentisi ile 17,905 milyar TL'lik tahminimize paralel gerçekleşti. Yurt içi hasta gelirleri yıllık %8,3 büyüdü. Ayakta tedavi gelirleri, ziyaret sayısındaki yıllık %5,1 ve ziyaret başına ortalama gelirdeki yıllık %6,3 artışın desteğiyle yıllık %11,7 yükseldi. Yatan hasta gelirleri, protokol sayısı yıllık %5,2 artarken protokol başına ortalama gelirin yıllık %0,3 gerilemesiyle yıllık %4,9 büyüdü. Yabancı sağlık turizmi gelirleri, hasta sayısı yıllık %1 artmasına rağmen yıllık %8,0 geriledi. Yönetim bu düşüşü döviz kurunun yurt içi fiyatlardan daha yavaş artmasına bağladı. FAVÖK marjı yıllık 83 baz puan genişleyerek %31,3'e yükseldi. Malzeme ve personel giderlerinin net satışlara oranı sırasıyla yıllık 86 ve 201 baz puan geriledi. Doktor giderlerinin net satışlara oranı, doktorların bordroya alınması nedeniyle yıllık 228 baz puan yükseldi. Brüt kâr marjı yıllık 233 baz puan daralırken amortisman gideri yıllık %50,9 arttı. FVÖK yıllık %4,8 azalarak 3,597 milyar TL oldu. Ana ortaklığa düşen net kâr artmasına rağmen konsolide net kâr geriledi. Konsolide net kâr yıllık %12,7 azalarak 2,074 milyar TL oldu. Kontrol gücü olmayan paylara düşen kâr, 3Ç25'teki 276 milyon TL kârdan 3Ç26'da 151 milyon TL zarara döndü. Yönetim Samsun Medikal'deki azınlık paylarının satın alınmasının söz konusu etkiyi yarattığını belirtti. 3Ç25'te 3Ç26'da tekrarlanmayan 538 milyon TL tutarında negatif şerefiye bulunuyordu. Faaliyetlerden sağlanan nakit akışı iyileşirken satın alma yükümlülüğü önemini korudu. Faaliyetlerden sağlanan nakit akışı 3Ç26'da yıllık iki kattan fazla artarak 2,890 milyar TL oldu. İşletme sermayesi kaynaklı nakit çıkışı 1,720 milyar TL'den 1,364 milyar TL'ye gerilerken yatırım faaliyetleri kaynaklı nakit çıkışı 4,099 milyar TL'ye karşılık 3,790 milyar TL oldu. Net borç çeyreklik %9,9 artarak 14,556 milyar TL'ye yükselirken net borç/FAVÖK 0,74x ile çeyreklik bazda yatay seyretti. Samsun Medikal'deki azınlık paylarının satın alınmasına ilişkin 5,702 milyar TL tutarında ayrı bir kısa vadeli ödeme yükümlülüğü 3Ç26 sonunda ödenmemiş durumdaydı ve net borca dahil edilmedi. Bu yükümlülüğü net borca dahil etmemiz hâlinde düzeltilmiş net borç/FAVÖK 1,03x'e yükselmekte ve bu seviye yine de düşük bir kaldıraç düzeyine işaret etmektedir.

MPARK: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**Piyasa**	**AK**	**Piyasa Fark**
Net Satışlar	18,189	16,948	7%	17,668	3%	17,880	17,905	2%
FAVÖK	5,700	5,171	10%	5,074	12%	5,326	5,178	7%
FAVÖK Marjı	*31.3%*	*30.5%*	83 bps	*28.7%*	261 bps	*29.8%*	*28.9%*	155 bps
Net Kar	2,225	2,100	6%	1,445	54%	1,556	1,572	43%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Türk Telekom (TTKOM TI; E.Ü.G.; 12A HF: 80 TL),** 3Ç26'da yıllık bazda %42 düşüşle, piyasa beklentisinin (6,7 milyar TL) %14 ve bizim tahminimizin (5,5 milyar TL) %41 üzerinde, 7,7 milyar TL net kâr açıkladı. Net kârdaki yıllık gerileme temel olarak yüksek kur farkı ve hedging giderleri ile artan amortisman giderlerinden kaynaklandı. Kur farkı ve hedging giderleri 5,5 milyar TL'den 17,0 milyar TL'ye yükselirken, amortisman giderleri yıllık bazda %27 artarak 18,1 milyar TL'ye ulaştı. 3Ç25'teki 5,1 milyar TL'ye kıyasla 14,0 milyar TL'ye yükselen parasal kazançlar bu baskıları kısmen dengeledi. Tahminimizden görülen olumlu sapma ise 6,6 milyar TL'lik öngörümüzün altında, 3,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşen vergi giderlerinden kaynaklandı. Gelirler, yıllık bazda reel olarak %11,9 artışla 86,4 milyar TL'ye ulaşarak konsensüs tahminini %3,4 ve bizim tahminimizi %2 aştı. UFRYK12 etkisi hariç tutulduğunda gelirler 79,2 milyar TL'ye ulaştı; bu rakam yıllık bazda %10,9 reel büyümeye işaret ederken, piyasa beklentisinin (76,2 milyar TL) %4 ve bizim tahminimizin (77,4 milyar TL) %2 üzerinde gerçekleşti. Büyümeye bilgi ve iletişim teknolojileri (BT) gelirleri 760 baz puan, sabit genişbant (FBB) gelirleri 220 baz puan ve mobil gelirler 100 baz puan katkı sağladı. FBB gelirleri, ARPU'daki %7,3'lük reel artışın katkısıyla yıllık bazda %6,7 büyüdü. Mobil gelirler ise abone tabanındaki büyümeyle desteklenerek yıllık bazda %2,2 arttı. Mobil abone tabanı (M2M hariç), çeyreklik bazda %1,4 ve yıllık bazda %2,5 artışla 26,7 milyona ulaşırken, mobil ARPU (M2M hariç) yıllık bazda %0,8 geriledi. Yönetimin paylaştığı bilgiye göre, M2M hariç mobil ARPU'nun yıllık büyümesi eylül ayında pozitife döndü. FAVÖK, yıllık bazda %6,9 artışla 37,0 milyar TL'ye ulaşarak konsensüs tahminini %3,5 ve bizim tahminimizi %3 aştı. FAVÖK marjı, satış kompozisyonunun olumsuz etkisiyle yıllık bazda 200 baz puan daralarak %42,9'a geriledi. **Yorum:** Operasyonel sonuçların beklentileri aşması ve mobil taraftaki iyileşmenin katkısıyla piyasada olumlu bir tepki bekliyoruz. Ancak parasal kazançlar ve düşük vergi giderleri kâr kalitesini zayıflatıyor. Yönetim, BT gelirlerinin katkısının 4Ç26'da kısmen devam etmesini beklerken, sonraki dönemlere ilişkin görünürlük sınırlı kalıyor. 3,3 milyar USD net döviz açık pozisyonu ve aralık ayındaki 865 milyon USD tutarındaki ödemeler hisse performansını baskılayabilir. 2026 tahminlerimize göre 3,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem gören hissede, 80 TL hedef fiyatımız ve %67 getiri potansiyeliyle E.Ü.G. tavsiyemizi koruyoruz. **Finansal kaldıraç oranı sınırlı geriledi.** Net borç, önceki çeyreğe kıyasla yaklaşık %3 artarak 125,4 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki yaklaşık 1,0x seviyesinden 0,95x'e geriledi. Operasyonel performans ve imtiyaz süresinin uzatılması ile 5G lisansına ilişkin KDV ödemelerinin mahsuplaştırılmasının katkısıyla kaldıraçsız serbest nakit akışı yıllık bazda %39 artarak 10,0 milyar TL'ye ulaştı. Lisans bedelleri ve güneş enerjisi yatırımları hariç yatırım harcamaları yıllık bazda %20 artışla 27,9 milyar TL oldu. İmtiyaz ve mobil lisans yükümlülükleri hariç net döviz açık pozisyonu 508 milyon USD seviyesinde gerçekleşirken, 2,8 milyar USD tutarındaki söz konusu yükümlülükler dahil edildiğinde açık pozisyon 3,3 milyar USD'ye ulaştı. **Lisans ödemeleri 4Ç26'da finansal kaldıracı artıracak.** Türk Telekom'un aralık ayında 365 milyon USD tutarındaki ikinci 5G lisans taksidini ve 500 milyon USD tutarındaki ilk sabit genişbant imtiyaz taksidini ödemesi planlanıyor. Bu ödemeler toplam 865 milyon USD nakit çıkışına işaret ediyor. Ödemelerin etkisiyle net borç/FAVÖK oranının 3Ç26'daki 0,95x seviyesinden 2026 sonunda 1,3x'e yükselmesini bekliyoruz. **Yönetim, 2026 yılı öngörülerini korudu.** UFRYK12 hariç gelirler, 9A26'da reel olarak %7,6 büyüyerek yaklaşık %8'lik yıl sonu hedefine yaklaştı. Yönetim, %41–42 seviyesindeki FAVÖK marjı ve yaklaşık %34 seviyesindeki yatırım harcamaları/ciro öngörülerini de korudu. İlk dokuz ayda bu oranlar sırasıyla %41,9 ve %30,3 seviyesinde gerçekleşirken, yatırım harcamalarının 4Ç26'da hızlanması bekleniyor. Yönetim, 3Ç26'da kaydedilen BT proje gelirlerinin katkısının bir bölümünün son çeyrekte de devam etmesini öngörüyor. **Tahmin revizyonları:** 3Ç26 sonuçlarını modelimize dahil ederek 4Ç26 BT gelir tahminimizi yukarı çektik ve makro varsayımlarımızı güncelledik. 2026 yılında UFRYK12 hariç gelirlerde önceki %5,4 tahminimize kıyasla %7,9 reel büyüme öngörüyoruz. 2026–28 dönemi UFRYK12 hariç gelir tahminlerimizi sırasıyla %2/%3/%1 artırırken, FAVÖK tahminlerimizi 2026–27 için yaklaşık %2 yukarı çektik; 2028 tahminimiz ise büyük ölçüde değişmedi. Net kâr tahminlerimizi her üç yıl için %3 aşağı revize ettik. 2027–28 revizyonları temel olarak daha düşük parasal kazanç varsayımlarımızdan kaynaklanıyor. Söz konusu kazançların nakit etkisi olmayan enflasyon muhasebesi kalemleri olması nedeniyle bu değişiklikler, nakit yaratımında aynı ölçüde bir bozulmaya işaret etmiyor. 12 aylık hedef fiyatımızı 81 TL'den 80 TL'ye düşürdük.

TTKOM: Çeyreklik Özet - TMS29 Sonrası

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**Piyasa**	**Fark**
Net Satışlar	86,379	77,219	+12%	76,861	+12%	84,374	83,555	+3.4%
FAVÖK	37,017	34,642	+7%	31,071	+19%	35,990	35,768	+3.5%
FAVÖK Marjı	*42.9%*	*44.9%*	*-2.0y.p.*	*40.4%*	*+2.4y.p.*	*42.7%*	*42.8%*	*+0.0y.p.*
Net Kar	7,678	13,288	-42%	6,294	+22%	5,456	6,714	+14.4%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Otokar 3Ç26 (Gözden Geçiriliyor): Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerinde, net borç artışı sürüyor…** Otokar, 3Ç26'da piyasanın 2,15 milyar TL zarar beklentisinin altında, 1,95 milyar TL net zarar açıkladı (3Ç25: 485 milyon TL net zarar). Satış gelirleri yıllık %11 reel artışla 13,79 milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %8 aştı. Zırhlı araç gelirleri yıllık %154 artışla 3,41 milyar TL'ye yükselerek ticari araç gelirlerindeki %11 daralmayı telafi etti. Piyasanın 336 milyon TL FAVÖK zararı beklentisine karşılık şirket 168 milyon TL FAVÖK açıkladı; FAVÖK marjı %1,2 oldu. Brüt kâr marjı 2Ç26'daki %13,0 seviyesinden %17,9'a yükselirken, geçen yılın aynı dönemindeki %18,7 seviyesinin altında kaldı. Net faiz gideri çeyreklik %22, yıllık %62 artışla 3,58 milyar TL'ye yükseldi (2Ç26: 2,95 milyar TL; 3Ç25: 2,22 milyar TL). Toplam net finansman gideri 4,32 milyar TL olurken, 2,10 milyar TL parasal kazanç ve 380 milyon TL vergi geliri net zararı sınırladı. Net borç, haziran sonundaki 42,9 milyar TL'den çeyreklik 9,1 milyar TL artışla 52,0 milyar TL'ye yükseldi. Artışın temel nedenleri, yaklaşık 2,8'er milyar TL nakit çıkışına yol açan işletme sermayesi ihtiyacı ve net faiz ödemeleri oldu. Stok artışı 2,3 milyar TL nakit bağlarken, müşteri avanslarının azalması da işletme sermayesi ihtiyacını artırdı. Ticari alacak tahsilatları bu etkiyi kısmen telafi etti. Ayrıca 1,3 milyar TL şirket satın alma ödemesi ve 1,0 milyar TL yatırım harcaması ilave finansman ihtiyacı yarattı. Toplam özkaynaklar haziran sonundaki 5,54 milyar TL'den 3,57 milyar TL'ye geriledi. Finansal borçların %65'i, 12,0 milyar TL tahvil borcu dahil, TL cinsinden oluşurken, kalan kısmın ağırlığı EUR cinsindeydi. TL krediler ve tahvillerin ağırlıklı ortalama efektif faiz maliyeti haziran sonundaki %44,51'den yalnızca 26 baz puan gerileyerek %44,25 oldu. Bir yıl içinde vadesi dolacak borçların payı ise %33'ten %46'ya yükseldi. Ekim ayında duyurulan 1.473 milyon USD tutarındaki proje ile beraber kesinleşen siparişler 3Ç26 sonunda toplam 2.138 milyon USD'ye ulaştı (1.473 milyon USD ve 589 milyon EUR). Projenin teslimatı için ilave kapasite yatırımı gerekmiyor ve 3 yıl ciro öngörülebilirliği sağlıyor. **Yorum:** Net borçtaki artış, son çeyrek teslimatları öncesindeki mevsimsel işletme sermayesi ihtiyacıyla kısmen açıklanabilse de, 52,0 milyar TL'ye ulaşan borçluluk ve borcun kompozisyonu bilanço açısından başlıca risk olmaya devam ediyor. Borcun %65'inin TL cinsi olması ve %46'sının bir yıl içinde ödenecek olması, yüksek faiz ve refinansman yükü nedeniyle 1,47 milyar USD'lik yeni ihracat sözleşmesine ilişkin avans tahsilatını ve borç azaltımını kritik hale getiriyor.

OTKAR: Çeyreklik Özet - TMS29 Sonrası

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**Piyasa**	**Fark**
Net Satışlar	13,794	12,467	+11%	11,563	+19%	n.a.	13,170	+4.7%
FAVÖK	168	193	-13%	(620)	a.d.	n.a.	(375)	a.d.
FAVÖK Marjı	*1.2%*	*1.5%*	*-0.3y.p.*	*-5.4%*	*a.d.*	*a.d.*	*-2.8%*	*a.d.*
Net Kar	(1,952)	(485)	+303%	(2,935)	-33%	n.a.	(2,143)	-8.9%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- **Kardemir (KRDMD; Nötr; 12A HF: 52 TL)**, 3Ç26'da 269 milyon TL net kâr açıkladı (3Ç25: 885 milyon TL net zarar). Net kâr, 2Ç26'da kaydedilen 5,19 milyar TL ertelenmiş vergi gelirinin tekrarlanmaması nedeniyle çeyreklik bazda %96 geriledi. Net satışlar, satış hacminin yıllık %10 artışla 710 bin tona yükselerek daha düşük ortalama satış fiyatlarını dengelemesiyle yıllık %1 artışla (USD bazında +%12) 21,14 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK, yıllık bazda yatay kalarak 2,30 milyar TL oldu (USD bazında +%10), ancak çeyreklik bazda %15 geriledi. Ton başına FAVÖK, 2Ç26'daki 78 USD/t seviyesinden 66 USD/t'ye düştü. İşletme sermayesinden sağlanan 2,60 milyar TL nakit girişiyle Kardemir, önceki çeyrekteki 0,32 milyar TL net borç pozisyonundan 2,10 milyar TL net nakit pozisyonuna geçti. **Tahminlerle karşılaştırma:** Net satışlar, konsensüsün %4 altında ve tahminimizin %1 üzerinde gerçekleşerek her iki beklentiyle de genel olarak uyumlu geldi. FAVÖK, konsensüsün %7, tahminimizin %9 altında kaldı. Net diğer faaliyet giderlerinin 947 milyon TL'ye yükselmesi ve parasal kazancın 142 milyon TL'ye gerilemesiyle net kâr, konsensüsün %67, tahminimizin %77 altında gerçekleşti. **Operasyonlar:** Ürün karması zayıfladı. Kütüğün ana ürün satış hacmindeki payı %49'a yükselirken (2Ç26: %47), hesaplamalarımıza göre ray ve profil haddehanesinin kapasite kullanım oranı 1Y26'daki %79'a kıyasla yaklaşık %69 seviyesinde gerçekleşti. Ton başına ortalama gelir, çeyreklik bazda %5 düşüşle 609 USD/t'ye gerilerken Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatı aynı dönemde yalnızca %1 azalarak 590 USD/t oldu (Bloomberg). Koklaşabilir kömür maliyetlerinin gecikmeli yansımasıyla ton başına ham madde maliyeti çeyreklik bazda yaklaşık %1 artışla 398 USD/t'ye yükseldi. Böylece metal marjı (ton başına ortalama gelir ile ham madde maliyeti arasındaki fark) çeyreklik bazda %15 daralarak 210 USD/t'ye geriledi. Ton başına dönüştürme maliyeti ise daha düşük işçilik maliyetleri ve artan hacimlerin etkisiyle çeyreklik bazda %14 azalarak 144 USD/t oldu. **Yorum:** Beklediğimiz 2Ç26 inşaat demiri fiyat rallisinin satış fiyatlarına yansıması yerine, ortalama satış fiyatlarındaki yaklaşık %2-3'lük düşüşe kütük payındaki artış ve ray ve profil hacimlerindeki gerilemenin eklenmesiyle ton başına ortalama gelir düştü. Türkiye inşaat demiri ihracat fiyatının çeyrek başından bu yana 3Ç26 ortalamasının %4 üzerinde, ortalama 612 USD/t seviyesinde gerçekleşmesi ve hurda fiyatlarının %5 yükselmesiyle 4Ç26 fiyat görünümü daha güçlü seyrediyor (Bloomberg). %8 artışla 264 USD/t'ye yükselen koklaşabilir kömürün ise 1Y27'de maliyetlere yansıyarak bu olumlu etkiyi sınırlaması bekleniyor. Bilanço, 9A26'da sağlanan 9,19 milyar TL serbest nakit akışıyla belirgin bir olumlu unsur olmaya devam ediyor. **Öneri:** Operasyonel sonuçların beklentilerin altında kalması maliyetlerden ziyade fiyatlama ve ürün karmasından kaynaklanırken bilançonun daha da güçlenmesi nedeniyle sonuçları hafif olumsuz değerlendiriyoruz. Tahminlerimizi şimdilik değiştirmiyoruz. Yönetimle görüştükten ve 3Ç26 yatırımcı sunumunu inceledikten sonra, 4Ç26 ortalama satış fiyatlarına, koklaşabilir kömür maliyetlerinin yansımasına ve işletme sermayesi görünümüne odaklanarak tahminlerimizi yeniden değerlendireceğiz. Şimdilik Nötr önerimizi koruyoruz.

KRDMD: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma			
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**Piyasa**	**AK**	**Piyasa Fark**	**AK Fark**
Net Satışlar	21,136	20,832	+1%	21,951	-4%	22,037	21,000	-4%	+1%
FAVÖK	2,298	2,307	-0%	2,690	-15%	2,468	2,534	-7%	-9%
FAVÖK Marjı	*10.9%*	*11.1%*	*-0.2y.p.*	*12.3%*	*-1.4y.p.*	*11.2%*	*12.1%*	*-0.3y.p.*	*-1.2y.p.*
Net Kar	269	(885)	a.d.	6,281	-96%	826	1,193	-67%	-77%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 409 TL)** 3Ç26'da 5,29 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr, 3Ç25'te Optimum İzmir'e ilişkin 9,36 milyar TL'lik kademeli satın alma kazancının oluşturduğu yüksek baz nedeniyle y/y %54 geriledi. 3Ç26 sonuçları da Feriköy'ün (Optimum İstanbul) kalan %50 hissesinin alımından kaynaklanan 3,60 milyar TL'lik kazancı içeriyor. Net satışlar, Optimum İzmir, Optimum Ankara ve 9 Eylül'den itibaren Optimum İstanbul'un tam konsolidasyonuyla y/y %19 artarak 4,79 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK y/y %30 artışla 3,31 milyar TL oldu. Satışların maliyeti yatay seyrederken FAVÖK marjı 5,8 yp artışla %69,1'e yükseldi. Net borç, Optimum İstanbul için yapılan 3,93 milyar TL'lik ödemeyle 26,16 milyar TL'ye (2Ç26: 23,65 milyar TL) yükselirken, son 12 aylık FAVÖK'e göre kaldıraç 2,0x seviyesinde sabit kaldı. **Beklentilerle karşılaştırma:** Net kâr piyasa beklentisinin %9, tahminimizin %6 üzerinde gerçekleşti. Güçlü operasyonel sonuç, beklenenden yüksek parasal kazanç ve 168 milyon TL'lik menkul kıymet satış kârı, beklentimizin üzerindeki ertelenmiş vergi giderini fazlasıyla telafi etti. Net satışlar piyasa beklentisiyle genel olarak uyumlu, tahminimizin ise hafif altında gerçekleşti. FAVÖK, daha düşük satışların maliyeti sayesinde piyasa beklentisinin %7, tahminimizin hafif üzerinde geldi. **Dönem sonrasında** Şirket 9 Ekim'de 2,59 milyar TL brüt temettü (hisse başına 7,8202 TL) ödedi ve 21 Ekim'de Feriköy'ün Şirket bünyesinde birleşmesi için SPK'ya başvurdu. **Yorum:** Hesaplanan 3Ç26 net operasyonel geliri (NOI) 59 milyon EUR oldu (TMS 29 hariç, y/y +%31). Böylece 9A26 NOI'si 175 milyon EUR'ya (y/y +%27) ulaştı. Bu rakam şirketin 9A bütçesinin yaklaşık 15 milyon EUR (yaklaşık %9) üzerinde ve 218 milyon EUR'luk yıllık hedefin %80'ine karşılık geliyor. Optimum İstanbul artık tam konsolide edildiğinden hedef muhafazakâr görünüyor. Hesaplamalarımıza göre benzer varlıklar bazında (like-for-like) NOI 9A26'da reel TL bazında y/y %7 arttı. RGYAS yılbaşından bu yana BİST-100'e göre %28,5 daha iyi performans gösterdi ve 0,33x PD/DD ile 0,27x PD/EPRA NAD çarpanlarıyla işlem görüyor. **Öneri:** Sonuçları, şirketin NOI hedefine kıyasla yukarı yönlü potansiyele işaret ettiği için olumlu değerlendiriyoruz. Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi ve 409 TL'lik 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. Bugün saat 17:00'de (İstanbul saati) yapılacak çevrimiçi toplantının ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz.

RGYAS: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma			
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark	AK Fark
Net Satışlar	4,789	4,036	+19%	4,865	-2%	4,729	4,893	+1%	-2%
FAVÖK	3,310	2,554	+30%	3,110	+6%	3,094	3,215	+7%	+3%
FAVÖK Marjı	*69.1%*	*63.3%*	*+5.8y.p.*	*63.9%*	*+5.2y.p.*	*65.4%*	*65.7%*	*+3.7y.p.*	*+3.4y.p.*
Net Kâr	5,288	11,593	-54%	4,569	+16%	4,872	4,965	+9%	+6%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- **Türkiye Sigorta (TURSG; EÜG; 12A HF: 6,70 TL),** 3Ç26'da finansal yatırımlara ilişkin karşılık giderlerinin etkisiyle 5,5 milyar TL net zarar açıkladı (2Ç26: 7,0 milyar TL net kâr). Şirketin söz konusu karşılıkların vergi sonrası kârlılığa beklenen etkisini açıklamasından önce oluşturulan 6,7 milyar TL'lik tahminimiz ve 6,6 milyar TL'lik piyasa beklentisiyle karşılaştırma yapmayı anlamlı bulmuyoruz. Şirket, daha önce açıkladığı üzere, finansal yatırımları için toplam 16,3 milyar TL karşılık ayırdı. Bu tutarın 9,0 milyar TL'si, menkul kıymet ödünç işlemleri kapsamında vadesinde iade edilmeyen devlet tahvillerinden kaynaklanırken, söz konusu tahviller alacaklar hesabına sınıflandırılarak tamamı için karşılık ayrıldı. Kalan 7,3 milyar TL ise finansal yatırımlara ilişkin değer düşüklüğü karşılığı olarak muhasebeleştirildi. Yatırım portföyü çeyreklik %12 daralarak 77,6 milyar TL'ye geriledi. Teknik kâr, önceki çeyreğe göre 2,4 milyar TL azalarak 0,5 milyar TL'ye gerilerken, hasar/prim oranındaki artışın etkisiyle bileşik oran 11 puan kötüleşerek %97,4'e yükseldi. Sermaye yeterlilik oranı, çeyreklik zararın özkaynaklar üzerindeki olumsuz etkisiyle 2Ç26'daki %213 seviyesinden %177'ye geriledi. Yine de, temettü dağıtımı için gerekli %135'lik yasal eşiğin oldukça üzerinde kalmaya devam etti. **Değerlendirme:** Finansal yatırımlara ilişkin ayrılan karşılıklar nedeniyle 3Ç26 sonuçlarını "Olumsuz" olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, hisse 16 Ekim'den bu yana BIST 100 endeksine göre yaklaşık %30 negatif ayrışırken, piyasa değerinde yaklaşık 33 milyar TL kayıp yaşandı. 2026 ve 2027 net kâr tahminlerimizi sırasıyla %47 ve %21 düşürerek 12,8 milyar TL ve 24,8 milyar TL'ye revize ettik. Buna paralel olarak 12 aylık hedef fiyatımızı 10,25 TL'den 6,70 TL'ye indiriyoruz. Son dönemdeki sert fiyat düşüşünün ardından revize hedef fiyatımızın sunduğu getiri potansiyelini dikkate alarak "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar				
milyon TL	3Ç26	2Ç26	ç/ç	3Ç25	y/y
Brüt Prim Üretimi	40,344	40,407	0%	32,456	24%
Teknik Denge	540	2,904	-81%	602	-10%
Net Yatırım Geliri	1,393	8,253	-83%	7,283	-81%
Net Kar	-5,479	7,021	n.m	5,010	n.m

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

- **Çelik: Türkiye'de uzun ürün fiyatları stok yenilemeyle toparlandı, ucuz ithalat yurt içi kütük primini baskılıyor.** SMM'nin 4 Kasım tarihli notuna göre yurt içi kütük fiyatları, tatil sonrası inşaat demiri tarafındaki stok yenileme ve haddeleme marjlarındaki iyileşmeyle 565 USD/t EXW seviyesine toparlandı, bazı ileri vadeli teklifler ise 570-580 USD/t seviyesine ulaştı. İthal kütük 520 USD/t CFR ile yatay kaldı ve hesaplamalarımıza göre yurt içi kütük bu seviyenin 45 USD/t üzerinde prim taşıyor. Çin çıkışlı Ocak 2027 yüklemeli teklifler 515-520 USD/t CFR seviyesine geriledi. SMM, rekabetçi fiyatlı Çin ve Endonezya kütüğünün bu primi daraltmaya devam ettiğini belirtiyor. Karadeniz kütüğü 5 USD/t artışla 465 USD/t FOB seviyesine yükselse de lojistik kısıtlar ve yaptırımlar nedeniyle fiili ticaret neredeyse durdu. İnşaat demiri tarafında SMM'nin 3 Kasım tarihli notu, yurt içi fiyatların son dönemdeki düşüşün ardından 6 USD/t artışla 606 USD/t EXW seviyesine çıktığını ve üretici satışlarının arttığını, ancak toplam işlem hacminin mevsim ortalamasının altında kaldığını gösteriyor. Maliyet tarafında ithal hurda haftalık %1,8 artışla 397 USD/t seviyesine yükselse de bir ay önceki seviyesinin %1,7 altında kalıyor (Demir Fiyatları). %62 Fe demir cevheri haftalık %1,4 artışla 91,6 USD/t seviyesine çıktı ancak bir ay öncesine göre %2,7 düşük seyrediyor, deniz yolu koklaşabilir kömür kontrat fiyatı ise 237 USD/t ile değişmedi (Bloomberg). **Yorum:** Kütük ağırlıklı satış karmasına sahip uzun ürün üreticisi **Kardemir (KRDMD)** açısından, haftalık hafif artışa rağmen hammadde maliyetleri bir ay öncesinin altında kalırken kütük ve inşaat demiri fiyatlarındaki toparlanma ortalama satış fiyatını ve fiyat maliyet makasını destekliyor. Ancak toparlanma büyük ölçüde son dönemdeki düşüşü telafi ediyor, ithal CFR seviyeleri yukarı yönlü potansiyeli sınırlıyor ve toparlanmanın ağırlıklı olarak stok yenilemeye dayanması kalıcılığını belirsiz kılıyor. **Hafif olumlu.**

- **Coca Cola İçecek – 3Ç26 Telekonferans notları: Türkiye'de tüketici talebi:** Tüketicilerin fiyat hassasiyeti artarken, CCI uygun fiyatlandırma stratejisini sürdürmeyi planlıyor. **2027 yılına ilişkin ilk değerlendirmeler:** İş planında, tüketici satın alma gücünün baskı altında kalmaya devam edeceği varsayımıyla, farklı pazarlarda farklı büyüme hızları öngörülüyor. Olası bir toparlanmanın kademeli gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca, Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gelişmelerin ambalaj maliyetleri üzerindeki dolaylı etkisi bir risk unsuru olmaya devam ediyor. Ayrıca CCI, Pakistan'daki hacim büyümesinin önümüzdeki yıllarda da devam etmesini bekliyor. Bu durumun orta vadede uluslararası operasyonların FAVÖK marjı üzerinde seyreltici etki yaratabileceğini değerlendiriyoruz. **Maliyet görünürlüğü:** Maliyet görünürlüğünün korunması temel stratejik öncelik olmaya devam ediyor. Ambalaj ve şeker maliyetlerinde ön alım/hedging oranı %97'nin üzerine ulaştı. 2027 yılı için şeker ihtiyacının %47'si, alüminyum ihtiyacının %20'si ve PET ihtiyacının %5'i şimdiden güvence altına alınmış durumda. Ayrıca, enerji ve dağıtım maliyetleri de maliyet baskısını artırıyor. **Yatırım harcamaları/satışlar:** 3Ç26'da yıllık bazda kaydedilen düşüşün ardından, oranın önümüzdeki dönemde normalleşmesi bekleniyor. **Temettü:** Yönetimin finansal kaldıraçta (9A26 itibarıyla 0,3x) çeyreksel bazda artış beklentisi doğrultusunda, mevcut oynak ortamda finansal dayanıklılığın korunması önceliklendirilecek. Şirketin 2026 yılında ikinci bir temettü dağıtımına yönelik şu aşamada bir planı bulunmuyor. Ayrıca, 2027 yılında piyasa koşullarının elverişli bir refinansman fırsatı sunması durumunda CCI, USD500mn tutarındaki Eurobond'unu refinanse etmek amacıyla piyasaya başvurabilir.

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
MEDTR	TMS-29	TL	3-6 Kas	3Ç26	727	84	(10)	727	84	(10)
SELEC	TMS-29	TL	3-6 Kas	3Ç26	59,743	1,792	457	59,743	1,811	276
KOTON	TMS-29	TL	3-6 Kas	3Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
LOGO	TMS-29	TL	3-6 Kas	3Ç26	1,765	724	325	1,774	731	309
DOHOL	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	-	-	-	29,052	5,098	1,783
ISCTR		TL	5-Kas	3Ç26	-	-	8,900	-	-	9,421
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
KOTON	TMS-29	TL	5-Kas	4Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
SOKM	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	93,507	4,675	997	93,783	4,675	935
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-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	9-16 Kas	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

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri	HKTM	-	0.00%	11.45	---
Bor Şeker	BORSK	0.2605	5.51%	4.73	n.a.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

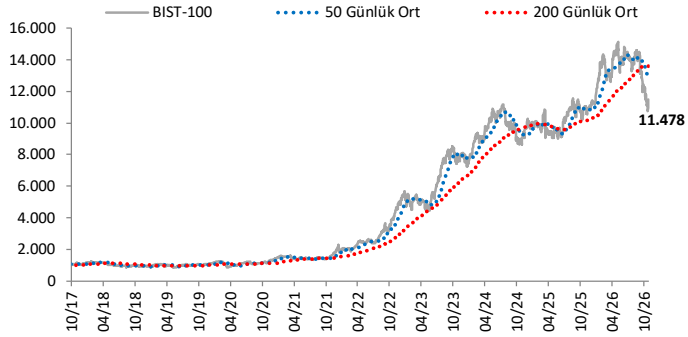
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Ekim Turizm	EKIM	333,000	15.12	5.0	0.04%
Garanti Bankası	GARAN	2,474,579	137.39	340.0	0.06%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	25,491	30.03	0.8	1.76%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	100,000	282.70	28.3	1.12%
Turkcell	TCELL	12,883,764	93.71	1,207.3	1.04%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	2,189	7.02	0.0	2.58%
Otto Holding	OTTO	75,000	6.23	0.5	2.98%
Sanifoam Endüstri	SANFM	280,000	3.48	1.0	0.07%
Bahadır Kimya	BAHKM	140,000	138.51	19.4	0.31%
Netcad Yazılım	NETCD	107,000	93.07	10.0	0.08%
Graınturk Holding	GRTHO	17,583	68.71	1.2	1.88%
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	69,409	3.55	0.2	1.53%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	100,000	4.42	0.4	0.02%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	125,000	5.53	0.7	1.61%
Etiler Gıda	ETILR	85,000	6.35	0.5	5.70%
Arsan Holding	ARSAN	601,290	3.20	1.9	7.32%
Gedik Yatırım	GEDIK	150,000	5.00	0.8	1.32%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	94,531	6.66	0.6	0.41%
Net Holding	NTHOL	360,000	36.37	13.1	1.02%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	100,000	22.05	2.2	0.62%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	700,525	1.70	1.2	2.99%
Tukaş	TUKAS	2,000,000	1.79	3.6	5.28%
Sanko Pazarlama	SANKO	20,000	20.75	0.4	0.79%
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	5,380	6.40	0.0	0.61%
Meysu Gıda	MEYSU	258,550	7.06	1.8	0.19%
Ard Grup Bilişim Teknolojileri	ARDYZ	5,000	49.76	0.2	0.08%
Toplam				**1,641.2**	

FİNANSAL TAKVİM

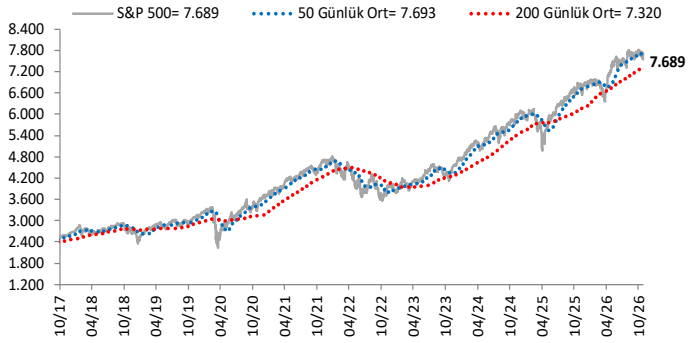
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Migros	MGROS	3. Çeyrek	05.11.2026
İş Bankası (A)	ISATR	3. Çeyrek	05.11.2026
Ford Otosan	FROTO	3. Çeyrek	05.11.2026
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	3. Çeyrek	05.11.2026
Doğan Holding	DOHOL	3. Çeyrek	05.11.2026
Kalekim Kimyevi Maddeler	KLKIM	3. Çeyrek	05.11.2026
Şişe Cam	SISE	3. Çeyrek	05.11.2026
Koton Mağazacılık Tekstil	KOTON	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
Aksa Enerji	AKSEN	3. Çeyrek	09.11.2026

Göstergeler

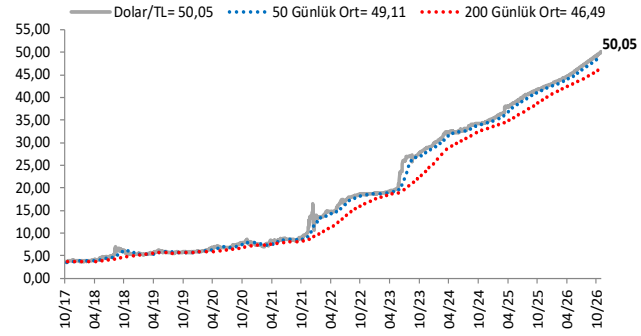
BIST-100 (bin)



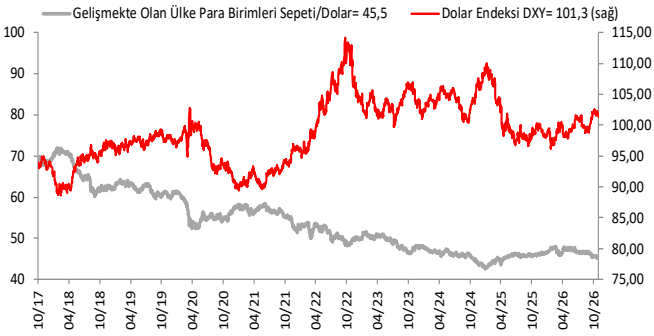
S&P 500



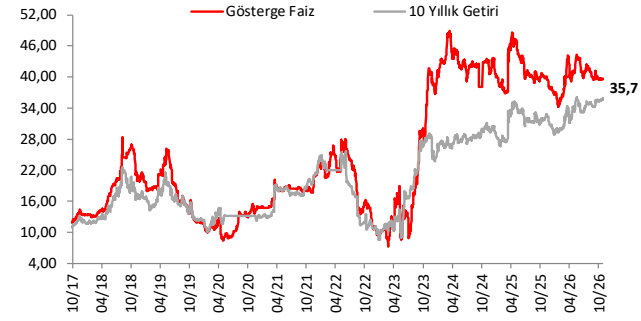
$/TL



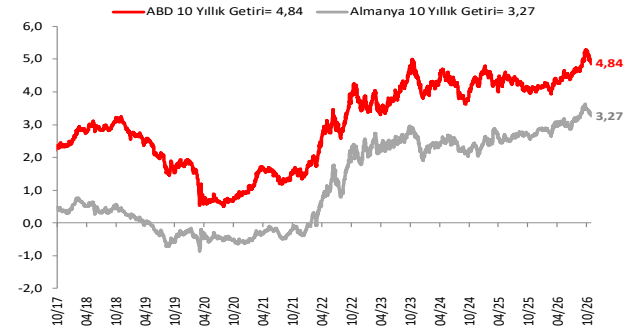
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



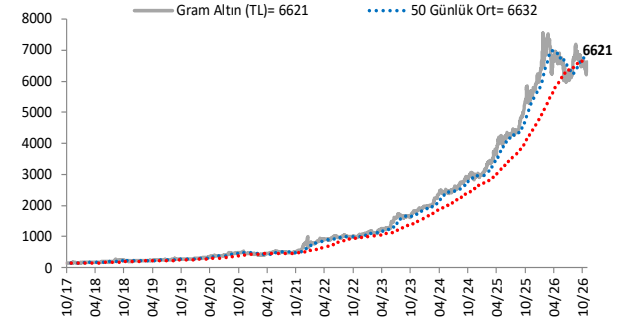
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



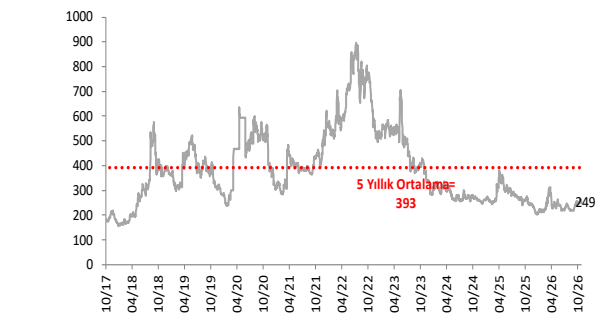
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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.