Günlük Bülten 10 Kasım 2026

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
50,2311	56,3764	1,1224	11.713	6638,9

Ulu önderimiz Atatürk'ü ölümünün 88. yılında saygı, minnet ve özlemle anıyoruz

- İSO İhracat İklim Endeksi ekim ayında aylık 0,7 puan azalarak 52,5 değerini aldı.
- Yurt içinde bugün eylül ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.
- Piyasalarda ekim ayı ABD TÜFE verisi takip edilecek.

ABD Temsilciler Meclisi'nde dün Savunma Bakanı Hegseth'e azil sürecinin başlatılması ve Kongre'de savaşın maliyeti ve hukuki dayanağına ilişkin tartışmaların yoğunlaşması Washington yönetiminin önümüzdeki dönemde diplomatik çözüme daha fazla ağırlık vereceği beklentilerini güçlendirirken, Başkan Trump'ın Katar Başbakanı ile yaptığı görüşme sonrasında İran'a yönelik yeni operasyonların şimdilik gerekli olmadığını açıklayarak bu beklentiyi pekiştirmesi jeopolitik risk primindeki çözülme eğilimini destekliyor. Dün %5,8 geri çekilen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,2 düşüşle eylül ayının başından bu yana en düşük seviye olan 91,4$'da (ay başından bu yana düşüş: %22), Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 82€ seviyesinde işlem görüyor (ay başından bu yana düşüş: %21). Hegseth'in görevden alınmasını öngören 8 maddelik tasarının ilk üç maddesinde, Kongre'nin onayı olmadan İran'a yönelik ABD askeri operasyonlarını yönetme ve Kongre'nin Amerikan kuvvetlerini geri çekme girişimlerine rağmen çatışmaları sürdürme suçlamaları yer alıyor. Diğer yandan tasarı Temsilciler Meclisi'nde kabul edilse de yargılama ve nihai karar sürecinin yürütüleceği Senato'da Hegseth'in görevden alınabilmesi için üçte iki çoğunluğun, yani 67 oyun sağlanamayacağı düşünülüyor. Dün jeopolitik risk primindeki azalışa rağmen hisse senetleri tarafında artan risk iştahıyla yükselen ABD **tahvil getirileri** yeni güne tüm vadelerde birer baz puan aşağıda başlıyor. Bugün açıklanacak ekim ayı ABD TÜFE verileri öncesinde **Fed vadeli kontratlarında** aralık ayı faiz artışına %84 olasılık atfedilirken, çekirdek göstergelerdeki görünüm 2027 yılına ilişkin fiyatlamaları etkileyebilir. **Hisse senetlerinde** ise bu sabah ABD ve Avrupa vadelilerinde pozitif seyir hakim. Dün gece ABD'de yapay zeka bağlantılı hisselerdeki güçlü yükselişleri gecikmeli olarak fiyatlayan Asya seansındaki işlemlerde ise tepki alımları devam ediyor (Japonya Nikkei 225: %2,96, Güney Kore'de KOSPI: %4,16, Tayvan borsası: %2,14).

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %2,25 değer kazanırken (nisan ayından bu yana en yüksek günlük artış), **VIX Oynaklık Endeksi** 5,7 puanlık düşüşle 20 değerinin altına çekilerek risk alma iştahının belirgin ölçüde arttığına işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %2,35 ve %2,74 yükseldiği günde sektörlerin tamamı pozitif kapanış yaptı. Ana endeksin yaklaşık %54'ünü oluşturan teknoloji (%+2,87), zorunlu olmayan tüketim (%+3,05) ve sanayi (%+3,78) ise sürükleyici oldu. Geçtiğimiz hafta dünyadan pozitif ayrışan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün de jeopolitik iyimserlikten aldığı destekle bankacılık endeksi (%2,78) öncülüğünde %1,26 değer kazanarak Ağustos ayındaki rekor seviyesine yaklaştı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah yapay zeka bağlantılı şirketlerin yoğunlukta olduğu endeksler öncülüğünde genele yayılan alıcılı seyir hakim. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB için aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık bu sabah %79 seviyesinde. Fed vadeli kontratlarında ise aralık ayında 25 baz puanlık faiz artışı olasılığı güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında son iki işlem gününde toplam 16 puanlık yükselişle %84 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışla %4,88'e, 2 yıllık getiri 5 baz puan artışla %4,56'ya yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 değer kaybetti (101,65). **Euro/dolar paritesi** %0,7 artışla son 1,5 aylık ortalaması olan 1,122'ye yükseldi. Jeopolitik beklentilerdeki toparlanmayla dün %1,7 yükselen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,6 düşüşle 4120$'da, dün %2,9 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,4 kayıpla 53,4$'da işlem görüyor.

- **ABD'de New York Fed ekim ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre,** enflasyon beklentileri kısa ve orta vadede değişmezken, iş gücü piyasasına ilişkin beklentiler karışık bir seyir izledi. Bir yıl, üç yıl ve beş yıl sonrasına ilişkin medyan enflasyon beklentileri sırasıyla %3,9, %3,3 ve %3,0 seviyelerinde sabit kaldı. İşsizlik ve iş kaybına dair beklentiler kötüleşirken, iş bulma beklentileri iyileşti. İşsizliğin artacağına dair beklentiler, Nisan 2020'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Buna karşılık, iş bulma beklentileri Kasım 2025'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına yönelik ortalama beklenti 0,4 puan artışla %13,9'a yükselirken, 12 aylık ortalaması olan %14,3'ün altında kaldı.

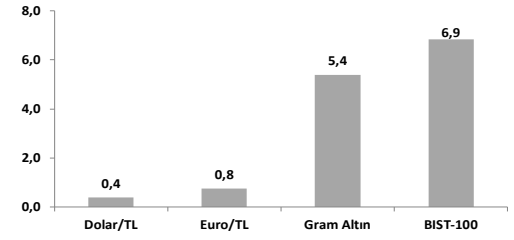
- **Almanya'da ihracat** eylülde aylık %0,5 artış beklentilerine karşılık %2,0 artış gösterdi. İthalattaki aylık artış %4,2 oldu (beklenti: %0,5). Bunun neticesinde dış ticaret dengesi 15,6 milyar € fazla verdi. Eylül ayında AB ülkelerine yapılan ihracat bir önceki aya göre %3,5 arttı. Eylül ayında Almanya'nın ihracatında en büyük payı ABD aldı; mevsimsel ve takvim etkilerinden arındırılmış mal ihracatı toplam 13,4 milyar €'ya ulaştı (aylık bazda %0,5 düşüş). Çin'e yapılan ihracat ise aylık %5,2 düşüşle 5,5 milyar €'ya indi.

- **Yurt dışında bugün** ABD'de ekim ayı enflasyon verisi takip edilecek. ABD'de TÜFE eylülde aylık %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükselmişti. ABD'de TÜFE'nin ekimde aylık %0,3 artış göstermesi bekleniyor.

- **Yurt içinde İSO İhracat İklim Endeksi** ekim ayında aylık 0,7 puan azalarak 52,5 seviyesinde gerçekleşti; son üç ayın en düşük seviyesi. Endeks Ocak 2024'ten bu yana genişleme bölgesinde bulunuyor. BAE ve ABD'de ekonomik aktivite güçlü şekilde arttı. Buna karşın Fransa ve Romanya'da üretim yeniden düşüş gösterdi.

- **Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 73,4 milyar TL borçlandı. 2 yıl ve 4 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalelerinde ortalama bileşik faiz sırasıyla %39,51, %39,07 seviyelerinde gerçekleşti. Hazine bugün 8 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. **Yurt içinde bugün** eylül ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Sanayi Üretimi (eylül, yıllık % değişim)	-1,9	-
ABD TÜFE (ekim, aylık % değişim)	0,6	0,3

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/11	06/11	2025
TLREF	35,66	35,82	37,96
TR 10 yıllık	35,79	35,79	28,96
ABD 10 yıllık	4,88	4,86	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,25	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
$/TL	50,18	0,1	0,4	16,8
€/TL	56,38	0,8	0,8	11,6
€/$	1,12	0,7	0,3	-4,5
$/Yen	157,91	-0,4	0,0	0,8
GBP/$	1,34	0,7	0,3	-0,2
Bitcoin	74.935	1,2	-2,3	-14,5

Hisse Senedi Endeksleri

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.713	2,0	6,9	4,0
S&P 500	7.550	2,3	0,1	10,3
FTSE-100	10.783	1,0	0,2	8,6
DAX	26.267	1,7	1,1	7,3
SMI	14.946	1,0	1,0	12,7
Nikkei 225	58.776	2,3	-6,8	16,8
MSCI EM	1.525	1,5	-3,2	8,6
Şangay	3.661	0,3	0,6	-7,8
Bovespa	172.236	2,2	2,6	6,9

Emtia Fiyatları

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent ($/varil)	92,6	-5,8	-11,6	52,1
Altın ($/ons)	4.140	1,7	4,9	-4,6
Gram Altın (TL)	6.675,2	1,8	5,4	11,9
Bakır ($/libre)	634,5	1,7	-3,4	11,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

10 Kasım 2026

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi olumlu küresel piyasa etkisi ve Brent fiyatındaki son dönemdeki gerilemenin sağladığı olumlu beklentiler ile günü güçlü yükselişle tamamdı. Banka ve havacılık hisselerindeki olumlu ayrışma devam ederken, endeksi aşağı yönde etkileyen hisseler arasında Astor ve Tüpraş öne çıktı. Yatırımcılar bugün ABD enflasyon verisini ve perşembe günü TCMB'nin Enflasyon Raporunu takip edecek. Seans öncesi işlemlerde ABD endeks vadelileri hafif alıcılı işlem görüyor. Bugün BIST100 tarafında da yurt dışı piyasalara paralel olarak ılımlı yükselişin devamını görmeyi bekliyoruz.

- **Teknik Yorum: BIST100** haftanın ilk işlem gününü %2,00 yükselişle 11.713 seviyesinde tamamladı. Güne %0,67 yükselişle başlayan endeks, 11.521–11.740 bandında hareket ederek günlük işlem aralığının üst %88'inde kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 20 günlük ortalamasıyla hemen hemen aynı seviyede gerçekleşti. Endeksin önceki haftanın ardından yükselişini sürdürmesi ve gün içi zirvesine yakın kapanması, kısa vadeli alım eğiliminin korunduğunu gösteriyor. Teknik görünümde endeksin EMA20 (11.565) üzerinde kapanış gerçekleştirmesi, toparlanma açısından önemli bir gelişme. Böylece kısa vadeli hareketli ortalama yeniden kazanılırken EMA50 (12.296) ve EMA200 (12.936) altında kalınması, ana düşüş trendinin henüz değişmediğini gösteriyor. EMA20 üzerinde ikinci gün kapanışın alınması, kısa vadeli iyileşmenin teyidi açısından belirleyici olacak. XU030 günü %2,24 yükselişle 14.611 seviyesinde tamamladı. Endeks, EMA20 (14.380) üzerine çıkarak günlük işlem aralığının üst %92'sinde kapandı. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %2 altında kalırken XU030 kapsamındaki 30 hissenin 27'si yükseldi, 3'ü geriledi; yükselen hisse oranı %90'a ulaştı. GUBRF %6,14, GARAN %6,10 ve TRALT %5,51 ile yükselişe öncülük ederken ASTOR %-3,96, TUPRS %-1,56 ve ENKAI %-0,31 ile negatif ayrıştı. Geniş tabanlı alımlar toparlanmayı desteklemekle birlikte hacmin ortalama seviyelerde kalması, hareketin güç kazanması için ek teyit ihtiyacını gösteriyor. Genel görünümde BIST100'ün 11.500–11.675 direnç bölgesini aşarak EMA20 üzerinde kapanması, kısa vadeli teknik yapıda olumlu bir değişim oluşturdu. 11.740 seviyesi ilk direnç konumuna yükselirken bu seviyenin aşılması halinde 11.947-12.242 gündeme gelebilir. Aşağıda 11.675–11.500 bölgesinin korunması, toparlanmanın devamı açısından önemli. Destek: 11.675–11.500 / 11.000 Direnç: 11.740 / 11.947–12.242 / 12.296 (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	2,0	6,9	-4,5	4,0
BIST-30	2,2	6,7	-3,5	19,5
Banka Endeksi	3,8	11,8	7,3	2,9
Sınai Endeks	1,2	6,4	-13,1	-0,7
Hizmetler Endeksi	2,2	9,6	-4,1	-2,0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.565.321
Bankalar Piy. Değ.	2.415.072
Holdingler Piy. Değ.	1.633.607
Sanayi Piy. Değ.	4.095.514
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	174.076
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sinpaş G.M.Y.O.	9,64	73,0
Tukaş	9,63	245,1
Gübre Fabrikaları	6,14	1045,7
Garanti Bankası	6,10	7520,2
Katmerciler Araç Üsti	5,93	50,9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ülker	-4,63	740,5
Astor Enerji	-3,96	6842,0
Global Yatırım Holdin	-3,24	167,9
Alarko Holding	-3,05	408,7
Reysaş Taşımacılık	-3,00	214,2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	3,59	14554,1
Tüpraş	-1,56	12881,2
Aselsan	1,81	11138,9
Akbank	3,35	9714,2
Yapı ve Kredi Bankası	4,03	8874,4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301226	15251,0	2,5	331.418
F_USDTRY1126	50,98	0,0	141.959
F_EURTRY1126	57,14	0,3	74

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301226	449.660	9.492
F_USDTRY1126	3.789.679	116.121

ŞİRKET HABERLERİ

Astor (ASTOR; Öneri yok), 3Ç26'da 3.176 milyon TL net zarar (3Ç25: 3.561 milyon TL net kâr) açıklayarak 945 milyon TL net kâr seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. FAVÖK, yıllık %39 artışla 4.443 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek 4.405 milyon TL olan piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu geldi. Satış gelirleri ise yıllık %33 artışla 13,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek 12.697 milyon TL olan piyasa beklentisine paralel seyretti. Net kâr, eylül ayı ortasından itibaren piyasalarda yaşanan dalgalanmaların yatırım fonlarını olumsuz etkilemesi nedeniyle oluşan yatırım zararlarından baskılandı. Şirket, 3Ç25 ve 2Ç26 dönemlerinde kaydettiği 2,6 milyar TL net yatırım gelirine karşılık, 3Ç26'da 5,5 milyar TL net yatırım zararı açıkladı. Astor'un net nakit pozisyonu, finansal yatırımlarındaki değerleme kayıplarına paralel olarak 2Ç26 sonundaki 11,5 milyar TL (248 milyon dolar) seviyesinden 3Ç26 sonunda 1,6 milyar TL'ye (32 milyon dolar) geriledi. Astor, portföyündeki yoğunlaşma riskini azaltmayı hedefleyen yeni bir yatırım politikası açıkladı. Bu doğrultuda, yıl sonuna kadar portföydeki hisse senedi ağırlıklı fonların ve serbest fonların payı daha da azaltılarak düşük riskli bir portföy yapısına geçilmesi hedefleniyor. Şirketin 3Ç26 sonu itibarıyla 7,1 milyar TL tutarında finansal yatırım portföyü bulunurken, portföyün büyük bölümünü yatırım fonları (%73 – ağırlıklı olarak serbest fonlar) ve girişim sermayesi yatırım fonları (%23) oluşturuyor. **Yorum:** Açıklanan yüksek net zarar ve net nakit pozisyonundaki belirgin gerileme nedeniyle piyasanın 3Ç26 finansal sonuçlarına olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

ASTOR: Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma	
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	Piyasa Fark
Net Satışlar	13,337	10,003	*33%*	9,794	*36%*	12,697	*5%*
FAVÖK	4,443	3,206	*39%*	3,651	*22%*	4,405	*1%*
FAVÖK Marjı	*33.3%*	*32.1%*	*126 bps*	*37.3%*	*-396 bps*	*34.7%*	*-138 bps*
Net Kar	-3,176	3,561	*-189%*	2,858	*-211%*	945	*-436%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 305 TL), 3Ç26'da piyasanın 834 milyon TL net kâr beklentisinin ve bizim 914 milyon TL net kâr tahminimizin altında 434 milyon TL net zarar açıkladı. FAVÖK 527 milyon TL ile piyasanın 2,47 milyar TL'lik beklentisinin ve bizim 2,62 milyar TL'lik tahminimizin belirgin ölçüde altında kaldı. Net kârın beklentimizin altında kalması, vergi kaleminin beklentimizden daha olumlu katkısına rağmen, düşük brüt kâr ve tahminimizin üzerindeki faaliyet giderlerinden kaynaklandı. **Yönetim yatırım harcaması öngörüsünü düşürdü ve satış hacmi beklentilerini güncelledi.** Yatırım harcaması beklentisi 5,0 milyar TL'den yaklaşık 4,0 milyar TL'ye indirilirken, toplam otomotiv pazarı beklentisi önceki 1,20 milyon+ araca karşılık 1,15 milyon araç olarak güncellendi. DOAS'ın Skoda hariç satış hacmi beklentisi ise önceki 125 bin+ araca karşılık 130 bin araç olarak belirlendi. **Yorum**: Açılışta **Olumsuz** piyasa tepkisi bekliyoruz. Faaliyet sonuçlarının beklentilerin altında kalması ve ekim ayında devam eden satış baskısı kârlılık görünümünü olumsuz etkilerken, ticari alacak tahsilatlarındaki iyileşme nakit akışına destek sağladı. Yönetim, 11 Kasım'da Türkiye saatiyle 13:30'da bir telekonferans düzenleyecek.

Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 154 TL) 3Ç26 Finansal Sonuçları: Net kâr piyasa beklentisiyle uyumlu, kira gelirleri 2026 bütçesinin önünde ilerliyor. Torunlar GYO, 3Ç26'da 3.387 milyon TL net kâr açıkladı (y/y: reel +%24). Net kâr 3.389 milyon TL olan piyasa beklentisiyle ve 3.380 milyon TL olan tahminimizle uyumlu gerçekleşti. Net satışlar reel bazda yıllık %35 artışla 4.519 milyon TL'ye ulaştı ancak piyasa beklentisinin %7 altında kaldı. Tahminimizle aradaki farkın büyük kısmı ortak alan gelirlerinden kaynaklandı (685 milyon TL, tahminimiz 1.263 milyon TL). Kira gelirleri reel bazda yıllık %31 artışla 2.955 milyon TL oldu. Forum Mersin ve Forum Kayseri'nin bu çeyrekteki kira ve ortak alan geliri katkısı 682 milyon TL oldu. Hesaplamalarımıza göre Forum hariç portföyün kira ve ortak alan gelirleri 9A26'da reel bazda yatay seyretti. Konut teslimlerinden 725 milyon TL gelir elde edildi ve brüt marj %70,7 oldu. FAVÖK reel bazda yıllık %77 artışla 3.581 milyon TL'ye yükseldi ve piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Ortak alan giderlerinin 332 milyon TL ile sınırlı kalmasıyla FAVÖK marjı %79,2'ye çıktı (3Ç25: %60,7). Faaliyet dışında 1.841 milyon TL net finansman geliri ve 1.378 milyon TL net parasal kayıp kaydedildi. **Yorum:** Hesaplamalarımıza göre TMS 29 etkisinden arındırılmış nominal kira gelirleri 9A26 itibarıyla şirketin 10.990 milyon TL olan 2026 bütçesinin %78'ine ulaştı. Bütçe, 4Ç26 için 9A26 çeyrek ortalamasının %15 altında kira geliri ima ettiğinden kira tarafında yukarı yönlü risk taşıdığı görüşündeyiz. Konut teslim gelirlerinin ise

bütçenin %47'sinde kaldığını hesaplıyoruz; yıl hedefine ulaşılması 4Ç26'daki teslimlere bağlı olacak. Eurobond dahil 23,5 milyar TL net nakit pozisyonu, güncel piyasa değerinin %25'ine karşılık geliyor. Satışı yapılmış ancak henüz teslim edilmemiş konut ve ofislere ilişkin alınan sipariş avansları 464 milyon TL (2025 sonu: 1.486 milyon TL); bu tutar teslimlerle birlikte hasılata dönüşecek. Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi ve şirkete ilişkin olumlu görüşümüzü koruyoruz. Yönetimle görüştükten ve yatırımcı sunumunu inceledikten sonra tahminlerimizi gözden geçireceğiz.

TRGYO: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma			
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark	AK Fark
Net Satışlar	4,519	3,336	+35%	5,460	-17%	4,868	5,500	-7%	-18%
FAVÖK	3,581	2,024	+77%	3,733	-4%	3,460	3,316	+3%	+8%
FAVÖK Marjı	*79.2%*	*60.7%*	*+18.6yp*	*68.4%*	*+10.9yp*	*71.1%*	*60.3%*	*+8.2yp*	*+19.0yp*
Net Kâr	3,387	2,743	+24%	4,473	-24%	3,389	3,380	-0%	+0%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok) 3Ç26 Finansal Sonuçları: FAVÖK ve net kâr piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde. Türk Altın İşletmeleri TMS 29 bazında 8.568 milyon TL net satışlar (y/y: +%18, ç/ç: +%77) açıkladı ve piyasa beklentisinin hafif üzerinde kaldı. Altın satış hacmi 41.299 ons oldu ve hesaplamalarımıza göre y/y %7, ç/ç %91 arttı. Ortalama satış fiyatı 4.247 USD/ons ile hesaplamalarımıza göre y/y %24 yükselirken ç/ç %7 geriledi. FAVÖK 3.584 milyon TL (y/y: +%29, ç/ç: +%116) ile beklentiyi %20 aştı ve FAVÖK marjı %41,8'e genişledi (y/y: +3,6 yp, ç/ç: +7,4 yp). Brüt kâr marjı ise %43,1'e daraldı (y/y: -4,0 yp, ç/ç: -22,7 yp). Bunun nedeni temmuzda üretime geçen Mollakara ile amortismanın ç/ç 365 milyon TL'den 1.354 milyon TL'ye çıkması. Şirket bu tutarın yaklaşık 1,03 milyar TL'sinin Mollakara için ayrıldığını açıkladı. Esas faaliyetlerden diğer giderler 801 milyon TL'ye yükseldi ve bunun 346 milyon TL'si ticari kur farkı, 121 milyon TL'si bağış kaynaklı oldu. Bu nedenle esas faaliyet kârı y/y %38 düşerek 1.480 milyon TL'ye indi. Vergi öncesi kâr 3.372 milyon TL'ye çıktı (y/y: +%4, ç/ç: +%86). Bunu sağlayan 2.640 milyon TL'lik yatırım gelirleri oldu. Yatırım gelirlerinin 1.676 milyon TL'si fon ve hisse değer artışından geliyor. Bu kalem, şirkete göre hâkim ortak TR Anadolu Metal ile dolaylı hâkim ortak TR Doğal Enerji hisselerindeki değerleme gelirini de içeriyor. Yatırım gelirlerinin 496 milyon TL'si ise Sındırgı alımından doğan geçici pazarlıklı satın alım kazancı. Parasal kayıp da y/y 1.497 milyon TL'den 748 milyon TL'ye geriledi. Net kâr 2.490 milyon TL (y/y: -%31, ç/ç: +%112) ile beklentiyi %99 aştı. Net kârdaki yıllık düşüşün nedeni, 3Ç25'teki 344 milyon TL vergi gelirine karşılık bu çeyrekte 882 milyon TL vergi gideri yazılması. Serbest nakit akışı 1.208 milyon TL oldu (3Ç25: 3.574 milyon TL). İşletme faaliyetlerinden 5.667 milyon TL nakit girişi sağlandı. Buna karşılık 2.244 milyon TL net yatırım harcaması ve Sındırgı için 2.916 milyon TL ödeme yapıldı. Serbest nakit akışı 3.470 milyon TL'lik pay geri alımlarını karşılamadı. Bu nedenle net nakit pozisyonu hesaplamalarımıza göre ç/ç 3.039 milyon TL azalarak 19.639 milyon TL'ye geriledi. **Yorum:** Ons fiyatındaki çeyreklik geri çekilmeye rağmen FAVÖK'ün beklentiyi belirgin şekilde aşması sonuçların ana olumlu unsuru. Mollakara ve Sındırgı ile genişleyen üretim tabanı da bunu destekliyor. Öte yandan net kârın önemli kısmı kalıcı olmayan faaliyet dışı kalemlerden geliyor. Pazarlıklı satın alım kazancı da 4Ç26'daki satın alma fiyatı dağılımı çalışmasıyla değişebilir. **Olumlu.**

TRALT: Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma	
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	Piyasa Fark
Net Satışlar	8,568	7,249	+18%	4,830	+77%	8,351	+3%
FAVÖK	3,584	2,775	+29%	1,663	+116%	2,996	+20%
FAVÖK Marjı	*41.8%*	*38.3%*	*+3.6yp*	*34.4%*	*+7.4yp*	*35.9%*	*+6.0yp*
Net Kâr	2,490	3,585	-31%	1,175	+112%	1,254	+99%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

BİM (BIMAS, EÜG, 12A Hedef Fiyat: 524 TL), 3Ç26'da 10.386mn TL net kâr açıkladı. TMS 29 sonrası finansallara göre net kâr, 8,8mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %18 üzerinde gerçekleşti (AK: 8,5mlr TL). 246mlr TL seviyesindeki gelirler reel bazda yıllık %5,4 artarken, tahminimizin %1 altında kaldı. 17,7mlr TL seviyesindeki FAVÖK ise beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşti. Net kârdaki pozitif sapmada, beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK'ün yanı sıra daha düşük vergi giderleri etkili oldu. Öte yandan, mevsimsel toparlanmanın da katkısıyla net nakit pozisyonu %34 artarak 41mlr TL'ye yükseldi. BİM, 2026 yılı için %6 ±2 gelir büyümesi (AK: %7,4; 9A26: %8) ve %6,5 (±0,5) FAVÖK marjı (AK: %6; 9A26: %6) beklentilerini korudu. Sonuçların hisse üzerinde olumlu piyasa tepkisi yaratmasını bekliyoruz. **BİM'in reel gelir büyümesi, beklendiği üzere 3Ç26'da yıllık %5,4'e yavaşladı.** Şirket, 1Y26'da %10 büyüme kaydetmişti. Yeni mağaza açılışları, mağaza sayısının çeyreksel %1 ve yıllık %5 artışla

14.964'e ulaşmasını destekledi. BİM Türkiye operasyonlarında sepet büyümesi %34,9'a yavaşlayarak %3,8 reel büyümeye işaret etti (1Y26: %5). Bu yavaşlamada, 2Y25'teki yüksek gelir bazı etkili oldu. Müşteri trafiği 3Ç26'da yıllık %1,8 gerilerken, 2Ç26'da %0,4 artış kaydetmişti. Bu doğrultuda, aynı mağaza satış büyümesi 3Ç26'da nominal bazda %32,5 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 3Ç26'da yıllık 15bp gerileyerek %7,2'ye inerken, FAVÖK reel bazda %3 büyüdü. Marjdaki gerilemede brüt kâr marjının 20bp azalması etkili oldu. BİM bugün İngiltere saatiyle 14:30'da telekonferans düzenleyecek. Telekonferansın ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz.

BIMAS - Çeyreklik Özet -TMS29 Sonrası

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	245,736	233,121	*5.4%*	234,262	*4.9%*	247,089	247,124	*-1%*
FAVÖK	17,719	17,170	*3.2%*	14,327	*23.7%*	17,052	17,052	*4%*
FAVÖK Marjı	*7.2%*	*7.4%*	*-15 bps*	*6.1%*	*109 bps*	*6.9%*	*6.9%*	*31 bps*
Net Kar	10,386	6,843	*a.d.*	8,467	*22.7%*	8,831	8,454	*18%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Koç Holding'in (KCHOL ,EÜG.; 12A HF: 347 TL) 3Ç26'da net karı 34,9 milyar TL (+%252) olurken 26,2 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin ve 22,7 milyar TL olan tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Tüpraş, Aygaz, Tofaş ve Ford Otosan'ın tamamı piyasa beklentilerinin üzerinde net kâr açıklamış olduğundan, piyasa olumlu sonuçları aslında bekliyordu. Tahminlerimizden başlıca sapmalar; i) Tüpraş'ın yüksek finansal gelirler sayesinde beklentilerimizin üzerinde net kâr açıklaması, ii) finans segmentinde beklentilerimizin altında net zarar kaydedilmesi ve iii) diğer segmentinin beklentilerimizin üzerinde katkı sağlaması oldu. Konsolide net kâr, enerji ve diğer segmentindeki güçlü büyümenin katkısıyla yıllık %252 arttı. Enerji segmentinin net kârı, Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle güçlenen rafineri ürün marjları ve stok kârlarının katkısıyla yıllık %311 artarak 30,4 milyar TL'ye ulaştı. Tüpraş yönetimi, 2026 yılı net rafineri marjı beklentisini yıl içerisinde ikinci kez yukarı yönlü revize ederek önceki 13-15 dolar/varil seviyesinden 20-22 dolar/varile yükseltti. Otomotiv segmentinin net kârı, 3Ç26'da %11 artışla 6,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Tofaş'ın satış hacmindeki büyüme ve finansal gelirlerin desteğiyle kaydettiği güçlü kâr artışı, Ford Otosan'ın zayıflayan faaliyet kârına paralel olarak yaşadığı kâr daralması ile Otokar ve Türk Traktör'ün net kârları üzerindeki devam eden baskıyı ancak kısmen telafi edebildi. Yönetim, Türkiye otomotiv pazarına ilişkin beklentilerini aşağı yönlü revize ederken, marj beklentilerini korudu. Tofaş ise vergi öncesi kâr marjı beklentisinin üst bandına ulaşılabileceğini belirtti. Dayanıklı tüketimde net zarar, yüksek finansman giderleri ve rekabet nedeniyle 3Ç26'da 3,7 milyar TL'ye yükseldi. Yönetim, Arçelik'in 2026 yılı marj beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Finans segmentindeki net zarar, muhtemelen enflasyon muhasebesinin etkisiyle azaldı. Bununla birlikte, enflasyon muhasebesi öncesi bazda Yapı Kredi Bankası'nın net kârı, artan faaliyet giderleri ve karşılıklar nedeniyle yıllık %29 geriledi. **Solo net nakit pozisyonu,** 2Ç26 sonundaki 989 milyon dolar seviyesinden çeyreklik bazda %3 azalarak 3Ç26 sonunda 963 milyon dolar olarak gerçekleşti. **12 aylık hedef fiyatımızı 347 TL seviyesinde koruyoruz.** Koç Holding, güncel net aktif değerine (NAD) göre %34 iskontoyla işlem görürken, iki ve beş yıllık tarihsel ortalama iskontolar sırasıyla %34 ve %31 seviyesinde bulunuyor. Finansal sonuçların açıklanmasının hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

KCHOL: Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	1,030,762	893,668	*15%*	954,512	*8%*			
FAVÖK	132,460	73,225	*81%*	96,767	*37%*			
FAVÖK Marjı	*12.9%*	*8.2%*	*466 bps*	*10.1%*	*271 bps*			
Net Kar	34,937	9,925	*252%*	20,848	*68%*	26,155	22,669	*34%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Europower (EUPWR; EÜG.; 12A HF: "G.G."), 3Ç26'da yıllık %54 düşüşle 240 milyon TL net kâr açıklayarak 630 milyon TL olan beklentimizin altında kaldı. FAVÖK, 3Ç26'da yıllık %90 azalışla 134 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek 1.143 milyon TL olan beklentimizin oldukça altında gerçekleşti. Satış gelirleri ise 3Ç26'da yıllık %12 düşüşle 4,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek beklentimizin %30 altında kaldı. Beklentilerimizden sapmanın temel nedenleri, dağıtım transformatörleri ve diğer elektrik ekipmanları segmentindeki zayıf satış performansı ile bu segmentteki kâr marjlarının belirgin şekilde

gerilemesi oldu. Konsolide FAVÖK, 3Ç26'da 2,7 milyon dolar (-%89 yıllık), 9A26'da ise 52 milyon dolar (+%33 yıllık) seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılı FAVÖK beklentimiz 104 milyon dolar, yönetimin öngörüsü ise 90 milyon dolar seviyesindeydi. Güç transformatörü faaliyetlerinden gelen katkının artmasına rağmen, şirketin 2026 yılında her iki beklentiyi de karşılamasını oldukça düşük bir ihtimal olarak değerlendiriyoruz. Girişim Elektrik'in segment bazlı finansal raporlamasından, Europower'ın 3Ç26'da güç transformatörü satışlarından 13 milyon dolar gelir ve 1,6 milyon dolar FVÖK (FVÖK marjı: %12,8) elde ettiğini görüyoruz. Güç transformatörü faaliyetlerinin kârlılığa katkısının 4Ç26'da artmasını bekliyoruz. Europower'ın net kârı, zayıf faaliyet kârı performansına paralel olarak 3Ç26'da yıllık %54 geriledi. Net borç, çeyrek boyunca artan net işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları nedeniyle 2Ç26 sonundaki 63 milyon dolar seviyesinden 3Ç26 sonunda 66 milyon dolara yükseldi. **Yorum:** Zayıf 3Ç26 operasyonel performansı ve nakit yaratımı nedeniyle piyasanın finansal sonuçlara olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Şirket yönetiminden ilave öngörüler aldıktan sonra tahminlerimizi revize edeceğiz.

EUPWR: Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar						
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	4,195	4,747	*-12%*	1,551	*170%*	6,175	*-32%*
FAVÖK	134	1,321	*-90%*	235	*-43%*	1,143	*-88%*
FAVÖK Marjı	*3.2%*	*27.8%*	*-2463 bps*	*15.1%*	*-1192 bps*	*18.5%*	*-1531 bps*
Net Kar	240	519	*-54%*	142	*69%*	630	*-62%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Girişim Elektrik (GESAN; EÜG.; 12A HF: "G.G."), 3Ç26'da 2 milyon TL net kâr (3Ç25: 410 milyon TL) açıklayarak 467 milyon TL olan beklentimizin altında kaldı. FAVÖK, 3Ç26'da yıllık bazda %30 azalarak 1.169 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, 1.438 milyon TL olan beklentimizin %22 altında kaldı. Satış gelirleri ise yıllık %16 artışla 9,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek beklentilerimizle büyük ölçüde uyumlu geldi. Beklentilerimizden sapmanın başlıca nedenleri; i) dağıtım transformatörleri ve şalt ekipmanları gibi diğer elektrik ekipmanları segmentindeki zayıf operasyonel performans, ii) beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansman giderleri ve iii) öngörülerimizden yüksek gerçekleşen efektif vergi oranı oldu. Konsolide FAVÖK, 3Ç26'da 23,9 milyon dolar (-%23 yıllık), 9A26'da ise 76 milyon dolar (+%15 yıllık) seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılı FAVÖK beklentimiz 137 milyon dolar, yönetimin öngörüsü ise 170 milyon dolar seviyesindeydi. Güç transformatörü faaliyetlerinden gelen katkının artmasına rağmen, şirketin 2026 yılında her iki beklentiyi de karşılamasını oldukça düşük bir ihtimal olarak değerlendiriyoruz. Hesaplamalarımıza göre, elektrik taahhüt segmenti 3Ç26'da 22 milyon dolar FAVÖK yaratarak konsolide FAVÖK'ün büyük bölümünü oluşturdu. Diğer taraftan, Europower'ın 2,7 milyon dolar seviyesindeki FAVÖK performansı oldukça zayıf kaldı. Şirketin güç transformatörü satışlarından 3Ç26'da 13 milyon dolar gelir ve 1,6 milyon dolar FVÖK (FVÖK marjı: %12,8) elde ettiğini hesaplıyoruz. Güç transformatörü faaliyetlerinin FAVÖK'e katkısının 4Ç26'da artmasını bekliyoruz. Girişim Elektrik'in net kârı, faaliyet kârındaki daralma, artan finansman giderleri ve yükselen efektif vergi oranına bağlı olarak 3Ç26'da sıfıra yakın seviyeye geriledi. Konsolide net borç, hem elektrik taahhüt hem de üretim faaliyetlerinde artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 4,6 milyar TL'den (100 milyon dolar) 7,6 milyar TL'ye (155 milyon dolar) yükseldi. **Yorum:** Zayıf 3Ç26 operasyonel performansı ve nakit yaratımı nedeniyle piyasanın sonuçlara olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Şirket yönetiminden ilave öngörüler aldıktan sonra tahminlerimizi revize edeceğiz.

GESAN: Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar						
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	9,541	8,260	*16%*	1,697	*462%*	9,075	*5%*
FAVÖK	1,169	1,669	*-30%*	-129	*-1003%*	1,490	*-22%*
FAVÖK Marjı	*12.3%*	*20.2%*	*-795 bps*	*-7.6%*	*1987 bps*	*16.4%*	*-417 bps*
Net Kar	0	410	*-100%*	876	*-100%*	467	*-100%*

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Türkiye Sigorta'nın (TURSG; EÜG; 12A HF: 6,70 TL) ekim ayı brüt prim üretimi, aylık %9 düşüşle (+%20 y/y) 12,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte 10 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %27 artış ile 147,3 milyar TL'ye yükseldi.

Pegasus, 3Ç26'da 160 milyon euro olan piyasa beklentisinin %27,8 ve 180 milyon euro olan beklentimizin %13,7 üzerinde, 205 milyon euro net kâr açıkladı. FAVÖK, 363 milyon euroluk piyasa beklentisinin %11 ve 368 milyon euroluk beklentimizin %10 üzerinde, 404 milyon euro olarak gerçekleşti. Beklentimizin 41 milyon euro üzerinde gerçekleşen faaliyet kârının, 22 milyon euro daha yüksek net finansman giderini fazlasıyla telafi etmesiyle net kâr tahminimizin 25 milyon euro üzerinde gerçekleşti. **Yönetim, 2026 yılına ilişkin beklenti paylaşmamayı tercih etti.** Bu kararın muhtemelen jeopolitik belirsizlik ortamında temkinli kalma isteğinden kaynaklandığını düşünüyoruz. **Yorum**: Sonuçların beklentileri aşmasına rağmen açılışta nötr bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Pegasus'un geçen hafta BIST100 endeksinin 13 puan üzerinde performans göstermesi, olumlu haberlerin bir kısmının hisse fiyatına yansımış olabileceğine işaret ediyor. Şirket, 11 Kasım'da Türkiye saatiyle 17:00'de telekonferans düzenleyecek. 12 aylık hedef fiyatımızı 215 TL'de koruduk. Nötr tavsiyemizi koruduk. Telekonferansın ardından tahminlerimizi revize edeceğiz. **Net satışlar yıllık %19,1 artarak 1.240 milyon euroluk piyasa beklentisinin %5 üzerinde, 1.314 milyon euroya yükseldi.** AKK %6 ve yolcu sayısı %7 artarken doluluk oranı 1,0 puan azalarak %88,2'ye geriledi. Dış hat yolcu sayısı %5 ve dış hat yolcu başına birim geliri euro bazında %14 arttı. İç hat birim yolcu geliri TL bazında %21 ve euro bazında %3 arttı. Birim gelir %12 artarak 5,57 euro sente yükselirken yolcu başına yan gelir %11 artarak 30,5 euro olan beklentimize karşılık 32,9 euroya ulaştı. Dış hat ve charter uçuş gelirleri beklentimizin 47 milyon euro, yan gelirler ise 31 milyon euro üzerinde gerçekleşirken iç hat uçuş gelirlerinin tahminimizin 17 milyon euro altında kalması bu farkı kısmen dengeledi. **FAVÖK yıllık %4,5 artarak 404 milyon euroya yükselirken, FAVÖK marjı 4,3 puan azalarak %30,7'ye geriledi.** Yakıt birim gideri %51 artarak 1,56 euro sent olan beklentimizin üzerinde 1,72 euro sente yükselirken, yakıt dışı birim giderler %2 artarak 2,63 euro oldu ve 2,67 euro sentlik beklentimize paralel gerçekleşti. Beklentimizin 61 milyon euro üzerinde gerçekleşen net satışlar, beklentimizin 27 milyon euro üzerindeki faaliyet giderlerinin etkisini fazlasıyla karşıladı. Pegasus, yakıt maliyetlerindeki korunmanın bir kısmını koruma işlemlerine bağladı. Şirketin 2026 yılı yakıt koruma oranı 2Ç26'ya göre değişmeyerek %67'de kalırken 2027 yılı koruma oranı %30'dan %35'e yükseldi. **Net kâr yıllık %9,8 azalarak 227 milyon eurodan 205 milyon euroya geriledi**. Faaliyet kârı %2,8 artarak 286 milyon euroya yükseldi ve beklentimizin 33 milyon euro üzerinde gerçekleşti. Net finansman gideri 36 milyon eurodan 79 milyon euroya yükselirken, finansal faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı, 11 milyon euro gelirden 13 milyon euro gidere döndü. Net yatırım geliri 14 milyon eurodan 7 milyon euroya geriledi. Ertelenmiş vergi gideri 16 milyon eurodan 13 milyon euroya geriledi. Net satışlar, sonuçların beklentileri aşmasını destekleyen ana unsur oldu. **3Ç26'da faaliyetlerden nakit akışı %66 artarak 462 milyon euro oldu.** Net borç çeyreklik %7 azalarak 3.155 milyon eurodan 2.943 milyon euroya geriledi. Net borç/FAVÖK çeyreklik 5,04 kattan 4,64 kata düştü. 142,3 milyon euroluk Smartwings satın alımı 3Ç26'nın ardından tamamlandı. Pegasus'un filosu 2Ç26 sonunda 131 uçaktan oluşurken 3Ç26 sonunda 133 uçağa ulaştı. Şirket yıl sonunda 132 uçaklık filo planlıyor.

Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon EUR	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**Piyasa**	**AK**	**Piyasa Fark**
Net Satışlar	1,314	1,103	19%	865	52%	1,240	1,254	6%
FAVÖK	404	395	2%	80	407%	363	368	11%
FAVÖK Marjı	*30.7%*	*35.9%*	-512 bps	*9.2%*	2,152 bps	*29.3%*	*29.3%*	146 bps
Net Kar	205	227	-10%	-92	n.m.	160	180	28%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Selçuk Ecza, 3Ç26'da 276 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %29 üzerinde ve 457 milyon TL'lik tahminimizin %22 altında 357 milyon TL net kâr açıkladı. FAVÖK, 1.802 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %9 ve 1.792 milyon TL'lik tahminimizin %10 üzerinde 1.971 milyon TL olarak gerçekleşti. Faaliyet kârının tahminimizden 130 milyon TL daha yüksek gerçekleşmesine rağmen, beklentimizden 270 milyon TL daha yüksek vergi gideri net kârın tahminimizin altında kalmasına neden oldu. **Yorum**: Açılışta "Olumlu" piyasa tepkisi bekliyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 138 TL seviyesinde koruduk. Nötr tavsiyemizi koruduk. Tahminlerimizi ayrı bir notta güncelleyeceğiz. **Pazar cirosu 3Ç26'da yalnızca güçlü fiyat artışlarının etkisiyle nominal bazda**

yıllık %40 arttı. Referans euro kuru Mart 2026'da %6 artışla 25,3346 TL'den 26,8767 TL'ye yükseltildi. Nisan 2026'da ise referans euro kuru %8 daha artırılarak 29,1164 TL'ye çıkarıldı. Selçuk Ecza'nın hacim bazındaki pazar payı 3Ç26'da yıllık 0,26 puan arttı. **Fiyat ve hacmin desteğiyle 3Ç26'da yıllık %9,5 artışla 59,9 milyar TL'ye ulaşan net satışlar, 60,1 milyar TL'lik piyasa beklentisi ve 59,7 milyar TL'lik tahminimize paralel gerçekleşti**. FAVÖK 3Ç26'da yıllık %38 artarak 1,97 milyar TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı 69 baz puan genişleyerek %3,3'e yükseldi. Brüt kâr marjı %8,1'de yatay kalırken faaliyet giderlerinin net satışlara oranı 80 baz puan azalarak %5,3'e geriledi ve faaliyet giderlerindeki iyileşme marj artışının ana kaynağını oluşturdu. **Selçuk Ecza, 3Ç25'teki 289 milyon TL net zararın ardından 3Ç26'da 357 milyon TL net kâr açıkladı**. FVÖK yıllık %46 artarak 1,69 milyar TL'ye yükseldi. FVÖK tahminimizin %13 üzerinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin daha iyi kontrol edilmesini, ertelenmiş vergi giderindeki düşüşü ve yatırım gelirlerindeki artışı güçlü net kârı destekleyen başlıca unsurlar olarak görüyoruz. **Net nakit 3Ç26'da bir önceki çeyreğe göre %54 artarak 12,0 milyar TL'ye ulaştı**. Net işletme sermayesi/net satışlar oranı çeyreklik 226 baz puan azalarak %6,6'ya geriledi. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı, 3Ç25'teki 1,06 milyar TL'lik nakit çıkışından 3Ç26'da 626 milyon TL'lik nakit girişine döndü.

Çeyreksel Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	59,931	54,753	9%	56,416	6%	60,054	59,743	0%
FAVÖK	1,971	1,423	38%	3,636	-46%	1,802	1,792	9%
FAVÖK Marjı	*3.3%*	*2.6%*	*69 bps*	*6.4%*	*388 bps*	*3.0%*	*3.0%*	*29 bps*
Net Kar	357	-289	n.m.	564	-37%	276	457	29%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Turkcell (TCELL TI; E.Ü.G.; 12A HF: 163 TL), 3Ç26'da yıllık bazda %4 gerilemeyle 6,7 milyar TL net kâr açıklarken, sonuç piyasa beklentisinin %23 ve 5,5 milyar TL seviyesindeki tahminimizin %22 üzerinde gerçekleşti. Net kârın beklentilerden yüksek gelmesinde öngörülerimizin üzerindeki operasyonel kârlılık etkili oldu. **Ciro büyümesinde dijital iş servisleri öne çıkarken, mobil ARPU eğiliminde iyileşme görüldü.** Şirketin gelirleri 3Ç26'da yıllık reel %6,2 artışla 82,0 milyar TL'ye ulaştı (benzer şirket: %11,9) ve 80,0 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşti. Ciro büyümesinde yıllık reel %65 büyüyen Dijital İş Servisleri (DBS) segmenti belirleyici olurken, segment konsolide ciro büyümesine 5,4 puan katkı sağladı. DBS segmentinin bakiye siparişleri çeyreklik reel %28 artışla 21,6 milyar TL'ye ulaşarak gelecek dönem gelirlerine ilişkin öngörülebilirliği artırdı. Mobil tarafta ise M2M hariç abone sayısı yıllık %2,7 (benzer şirket: %2,5) ve çeyreklik %0,6 (benzer şirket: %1,4) artışla 34,1 milyona yükseldi. M2M hariç mobil ARPU yıllık reel %2,2 daralırken, önceki çeyrekteki %3,9'luk daralmaya kıyasla iyileşme gösterdi (benzer şirket: -%0,8). Yönetim, 4Ç26'da mobil ARPU performansının güçlenmesini bekliyor. FAVÖK yıllık %7 artışla 36,2 milyar TL'ye ulaşırken, piyasa beklentisinin yaklaşık %8 üzerinde gerçekleşti. DBS segmentinin konsolide gelirler içindeki artan payının marj üzerindeki aşağı yönlü etkisine rağmen, personel giderleri ve fonlama maliyetlerindeki gerilemenin katkısıyla FAVÖK marjı hafif artarak %44,2'ye ulaştı (benzer şirket: yıllık 2,0 puan daralmayla %42,9). **Yorum:** Operasyonel sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. DBS segmentinin artan bakiye siparişlerinin gelir görünürlüğünü desteklediğini ve FAVÖK marjındaki iyileşmenin önemli ölçüde sürdürülebilir olduğunu düşünüyoruz. TOGG'un ilave %11 payının satın alınması, Türkiye Varlık Fonu'ndan gerçekleştirilen ofis alımı ve 5G lisans taksitine ilişkin nakit çıkışlarına rağmen, güçlü bilanço yapısının korunmasını bekliyoruz. Tahminlerimize TOGG'a yönelik ilave sermaye katkısı, TOGG'dan gelebilecek kâr katkısı veya ofis alımından kaynaklanabilecek potansiyel marj iyileşmesini dahil etmedik. Modelimizi bir çeyrek ileri taşıyarak satın almaları da içeren 4Ç26 sonu net borç tahminimizi değerlememize yansıttık. 12A HF'mizi 163 TL'den 161 TL'ye indirirken, Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. **Güçlü bilanço yapısı korunuyor.** Şirketin net borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki 0,36x seviyesinden 3Ç26'da 0,31x'e gerileyerek sağlıklı seviyesini korudu (benzer şirket: 0,95x). Net kısa döviz pozisyonu, önceki çeyreğe paralel olarak 1,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken, yönetimin orta vadeli -1,5 milyar USD ile +1,5 milyar USD arasındaki hedef aralığında kalmaya devam etti. (Benzer şirket: imtiyaz ve mobil lisans yükümlülüklerine ilişkin 2,8 milyar USD hariç tutulduğunda 0,5 milyar USD seviyesinde). **Yönetim 2026 yılı öngörülerini korudu.** Şirket yönetimi, 3Ç26 sonuçlarının ardından 2026 yılı için %5–7 reel ciro büyümesi (9A26: %5,8; Benzer şirket öngörüsü: %8), %40–42 FAVÖK marjı (9A26: %42,5) ve lisans ödemeleri hariç yaklaşık %25 yatırım harcamaları/ciro oranı beklentilerini yineledi. Yıl sonu %30 TÜFE varsayımımız altında 2026 yılında %6,2 reel ciro büyümesi bekliyoruz (önceki: %4,4). **Tahminlerimizdeki değişiklikler.** Makroekonomik varsayımlarımızı güncelleyerek 3Ç26 finansal sonuçlarını tahminlerimize yansıttık. DBS segmentinin bakiye siparişlerinin gelir görünürlüğünü artırdığını ve marj iyileşmesinin önemli ölçüde sürdürülebilir olduğunu düşünüyoruz. Bu doğrultuda 2026 yılı

reel ciro büyümesi ve FAVÖK marjı beklentilerimizi yukarı yönlü revize ettik. 2027 yılı ciro büyümesi tahminimizdeki aşağı yönlü revizyon ise yıl sonu TÜFE beklentimizdeki değişiklikten kaynaklanıyor. 2026 yılı FAVÖK marjı tahminimizi yönetimin öngörü aralığının üzerinde, %42,3 seviyesine yükselttik. **Hisse geri alım programı devam ediyor.** Şirket, sermayenin etkin kullanımını sağlamak ve uzun vadeli hissedar değeri yaratmak amacıyla yürüttüğü geri alım programı kapsamında, Ekim ve Kasım 2026 döneminde toplam sermayesinin yaklaşık %1'ine karşılık gelen 20,7 milyon adet payı 1,9 milyar TL bedelle geri aldı.

TCELL Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**Piyasa**	**Fark**
Net Satışlar	82,044	77,236	+6%	75,773	+8%	80,153	79,930	+2.6%
FAVÖK	36,243	33,944	+7%	31,685	+14%	33,609	33,583	+7.9%
FAVÖK Marjı	*44.2%*	*43.9%*	*+0.2y.p.*	*41.8%*	*+2.4y.p.*	*41.9%*	*42.0%*	*+2.2y.p.*
Net Kar	6,737	7,002	-4%	5,527	+22%	5,535	5,469	+23.2%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Logo Yazılım (LOGO TI; E.Ü.G.; 12A HF: 203TL), 3Ç26'da yıllık %1 düşüşle, 309 milyon TL'lik beklentiye paralel 307 milyon TL net kâr açıkladı. Satış gelirleri reel bazda yatay kalarak 1.774 milyon TL'ye ulaştı ve 1.779 milyon TL'lik ortalama beklentiye paralel gerçekleşti. Azalan net finansman giderleri ve parasal kayıp net kârı desteklerken, Total Soft hisse devrine ilişkin yükümlülükten kaynaklanan 81 milyon TL gider bu katkıyı sınırladı. FAVÖK yıllık %7 artışla, 729 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %3 üzerinde 753 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık 290 baz puan genişleyerek %42,5 oldu. Azalan satış ve pazarlama giderleri kârlılığı destekledi. Şirket, bulut sözleşmeleriyle doğrudan ilişkili komisyonların UFRS 15 kapsamında aktifleştirilerek ilgili gelir dönemi boyunca itfa edildiğini açıkladı. Marjdaki iyileşmenin değerlendirilmesinde bu muhasebe uygulamasının katkısı da dikkate alınmalı. Faturalanan gelirler, eylül ayında zayıflayan talebin etkisiyle yıllık reel %7 azalarak yaklaşık 1,65 milyar TL oldu. 9A26'da SaaS gelirleri yıllık reel %7 büyürken, tekrarlayan gelirlerin faturalanan gelirlerdeki payı %87'ye ulaştı. Yönetim, Türkiye operasyonları için 2026 yılında UFRS gelirlerinde reel %11,6 büyüme (9A26: %3,7), faturalanan gelirlerde reel %12,2 büyüme (9A26: %6 daralma) ve yaklaşık %31 FAVÖK marjı (9A26: %39,9) beklentilerini korudu. Büyüme hedefleri 4Ç26'da belirgin toparlanma gerektirirken, kârlılık yıl sonu marj beklentisinin üzerinde seyrediyor. Net nakit pozisyonu, 2Ç26 sonunda ilk açıklanan 1.057 milyon TL'ye kıyasla yataya yakın kalarak 1.052 milyon TL oldu. Önceki çeyreğin enflasyona göre düzeltilmiş net nakdi olan 1.115 milyon TL'ye kıyasla ise reel %6 gerileme gerçekleşti. Çeyrekte yaklaşık 467 milyon TL operasyonel nakit girişi, 303 milyon TL yatırım harcamasını karşılarken, 104 milyon TL hisse geri alımı ve 29 milyon TL net faiz ödemesi nakit birikimini sınırladı. **Yorum:** İyileşen kârlılık ve korunan net nakit pozisyonuna karşılık faturalanan gelirlerdeki zayıflık nedeniyle sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Talepte toparlanma ve komisyonların aktifleştirilmesinin kârlılığa katkısının netleşmesi, tahminlerde yukarı yönlü revizyon açısından belirleyici olacaktır.

LOGO Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**Piyasa**	**Fark**
Net Satışlar	1,774	1,783	-1%	1,840	-4%	1,765	1,774	-0.0%
FAVÖK	753	706	+7%	770	-2%	724	731	+3.1%
FAVÖK Marjı	*42.5%*	*39.6%*	*+2.9y.p.*	*41.8%*	*+0.6y.p.*	*41.0%*	*41.2%*	*+1.3y.p.*
Net Kar	307	311	-1%	391	-21%	325	309	-0.6%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

İndeks Bilgisayar (INDES TI, Nötr, 12A HF: 14,2 TL), 3Ç26'da enflasyon muhasebesi sonrası yıllık %45 artışla 205 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr, 336 milyon TL tahminimizin %39 ve 293 milyon TL piyasa beklentisinin %30 altında kaldı. Tahminimizden sapma, beklentimizden düşük gerçekleşen operasyonel kârlılıktan kaynaklandı. Satış gelirleri yıllık reel %37 artışla 39,8 milyar TL'ye ulaşarak 40,1 milyar TL tahminimize paralel, 37,5 milyar TL piyasa beklentisinin ise %6 üzerinde gerçekleşti. Güçlü ciro büyümesine rağmen finansman giderleri ve artan vergi yükü net kârlılığı sınırladı. Ciro büyümesini akıllı telefon dağıtımındaki pazar payı kazanımlarının desteklemeye devam ettiğini düşünüyoruz. Net finansman giderleri yıllık %26 artışla 1,03 milyar TL'ye yükselirken, parasal zarar 3Ç25'teki 8 milyon TL'den 138 milyon TL'ye çıktı. Vergi gideri ise önceki yılın aynı dönemindeki 4 milyon TL'den 217 milyon TL'ye yükseldi. Böylece net kâr marjı %0,5 seviyesinde kaldı. Net nakit pozisyonu, her iki dönem için Eylül 2026 satın alma gücüyle ifade edilen rakamlarla,

2Ç26'daki 681 milyon TL'den 226 milyon TL'ye geriledi. Ticari alacaklardaki artışın etkisiyle işletme sermayesi ihtiyacı aynı dönemde 0,94 milyar TL'den 2,13 milyar TL'ye yükseldi. **Yorum:** Güçlü ciro büyümesine rağmen, beklentilerin altında kalan net kâr ve azalan net nakit pozisyonunun hissenin kısa vadeli performansını baskılamasını bekliyoruz. Finansal performansta kalıcı bir iyileşme için satış büyümesinin net kâr ve nakit üretimine daha güçlü yansıması gerektiğini düşünüyoruz.

INDES Çeyreklik Özet

	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
milyon TL	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**2Ç26**	**ç/ç**	**AK**	**Piyasa**	**Fark**
Net Satışlar	39,794	29,057	+37%	36,445	+9%	40,099	37,484	+6.2%
FAVÖK	1,464	730	+100%	1,985	-26%	2,005	1,783	-17.9%
FAVÖK Marjı	*3.7%*	*2.5%*	*+1.2y.p.*	*5.4%*	*-1.8y.p.*	*5.0%*	*4.8%*	*-1.1y.p.*
Net Kar	205	142	+45%	291	-29%	336	293	-29.9%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Kuzey Boru	KBORU	0.0209	0.2%	-	-	-	10.88	10.90

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	0.1067	1.06%	10.05	11.11.2026
Işıklar Enerji ve Yapı Holding	IEYHO	-	0.00%	6.66	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Turkıye Sıgorta	TURSG	100,649,033	3.46	348.2	0.50%
Özyaşar Tel ve Galvanizleme	OZYSR	100,000	12.64	1.3	0.56%
Ekinciler Demir ve Çelik	EKDMR	100,655	24.32	2.4	0.03%
Mavı Giyim	MAVI	290,095	35.89	10.4	2.75%
Çates Elektrik Üretim	CATES	103,000	28.36	2.9	0.06%
Dagi Giyim	DAGI	100,000	6.55	0.7	13.56%
Garanti Bankası	GARAN	2,635,128	147.88	389.7	0.06%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	20,000	7.42	0.1	2.60%
Ulusoy Un	ULUUN	25,000	6.44	0.2	3.02%
Ldr Turizm	LIDER	350,000	7.55	2.6	2.73%
Ünlü Yatırım Holding	UNLU	105,000	9.64	1.0	1.82%
Graınturk Holding	GRTHO	22,513	71.14	1.6	1.90%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	20,000	203.12	4.1	0.19%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	50,160	31.18	1.6	1.86%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	50,000	5.68	0.3	1.70%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	318,170	2.40	0.8	2.10%
Netcad Yazılım	NETCD	8,000	96.52	0.8	0.01%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	50,000	4.99	0.2	0.01%
Global Yatırım Holding	GLYHO	250,000	16.00	4.0	1.99%
Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	30,000	46.98	1.4	3.43%
Enerya Enerji	ENERY	200,000	14.20	2.8	0.65%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	714,000	1.92	1.4	3.32%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	300,681	20.94	6.3	1.85%
Bahadır Kimya	BAHKM	5,380	132.99	0.7	0.48%
Sanifoam Endüstri	SANFM	100,000	4.23	0.4	0.10%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	50,000	40.54	2.0	1.21%
Enda Enerji Holding	ENDAE	1,900,000	2.51	4.8	0.31%
Toplam				**792.7**	

Şirket Haberleri

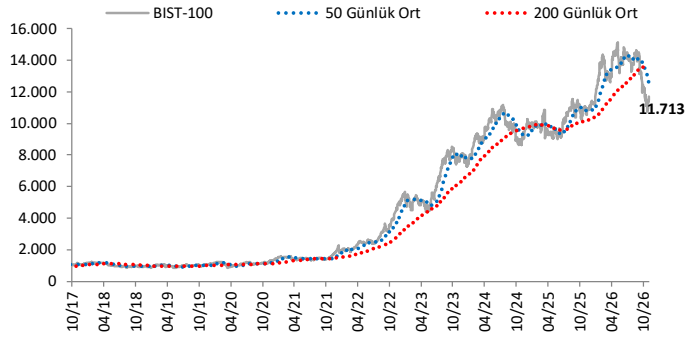
Kripto Para Durumu

- *Washington kripto varlık stratejisini yeniden yazıyor*
- *CFTC ABD'de ilk kez tekil hisse senedi perp'lerine onay verdi*
- *IREN Bitcoin madenciliğini bırakıyor, yapay zekâ bulutuna geçiyor*

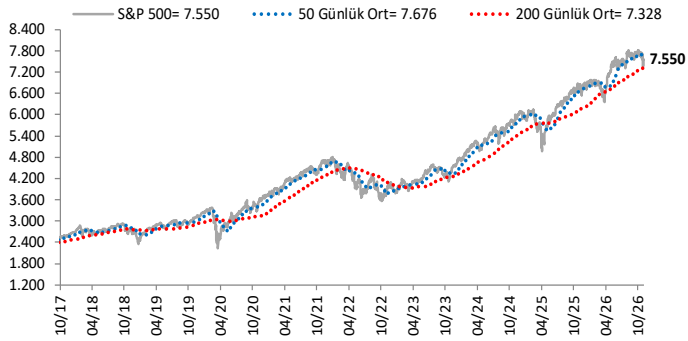
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için **tıklayın**

Göstergeler

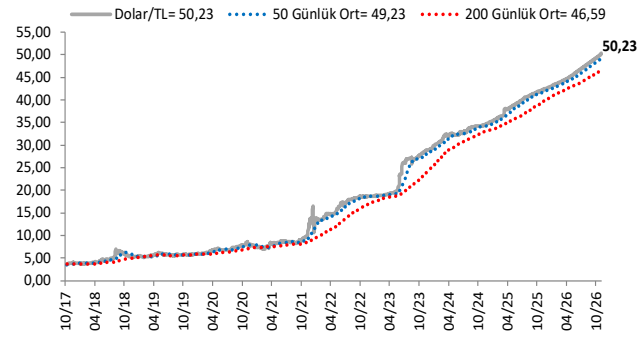
BIST-100 (bin)



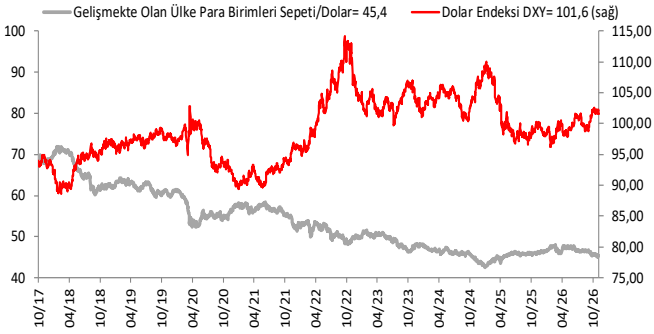
S&P 500



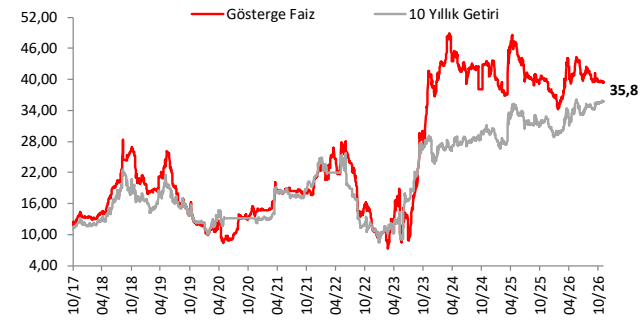
$/TL



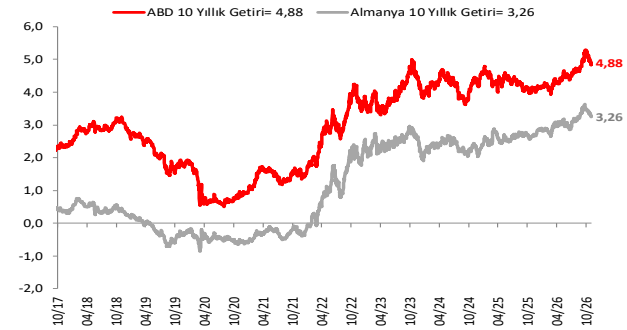
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



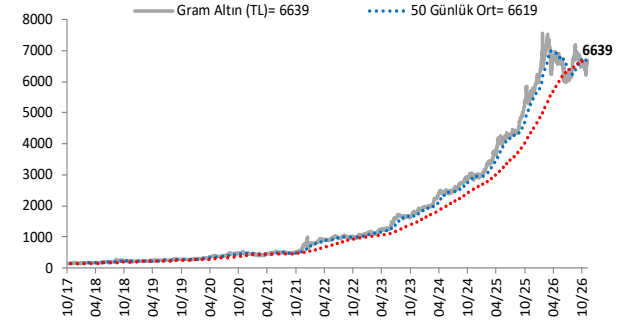
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



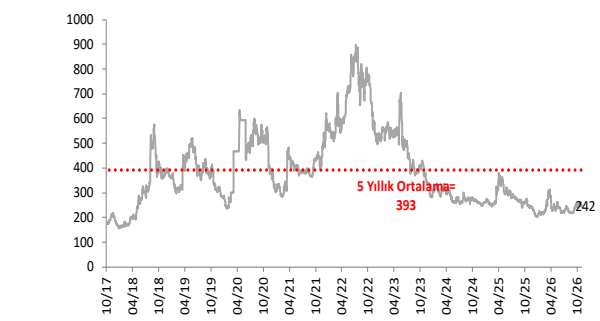
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım 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.