Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

3 Kasım 2026

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de kasım ayı hafif toparlanmayla başladı. Dün ana endeks %2'ye yakın artış gösterirken, bankalar, havacılık hisseleri ve altın madenciliği hisseleri olumlu ayrıştı. Bankalardaki olumlu ayrışmanın bugün açıklanacak enflasyona ilişkin ılımlı beklentilerden ve basına yansıyan stopaj indirimine ilişkin haberlerden kaynaklanmış olabileceğini düşünüyoruz. Bankalar ile birlikte dün endekse olumlu katkı yapan hisseler arasında THY de dikkat çekti. Havacılık tarafındaki iyimserlik ise Orta Doğu'ya ilişkin çatışma beklentilerinin bir miktar hafiflemesine bağlanabilir. BİST'de bugün mevcut seviyelerde bir miktar daha dengelenme arayışı göreceğimizi düşünüyoruz.

- **Teknik Yorum:** Endeks haftanın ilk işlem gününü %1,88 yükselişle 10.962 seviyesinde tamamladı. Gün içerisinde 10.626 seviyesine kadar gerileyen endeks, bu bölgeden gelen güçlü alımlarla 11.008 seviyesini test etti. Kapanışın 381 puanlık hareket alanının üst %88'inde gerçekleşmesi, alıcıların günün genelinde belirgin biçimde güç kazandığını gösteriyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %25 üzerinde gerçekleşti. Yüksek hacimle desteklenen toparlanma, önceki haftanın sert satışlarının ardından kısa vadeli tepki hareketinin güç kazandığına işaret ediyor. Teknik görünümde endeks EMA20 (11.651), EMA50 (12.491) ve EMA200'ün (13.014) tamamının altında bulunmaya devam ediyor. Hareketli ortalamaların aşağı yönlü seyri ana düşüş trendinin sürdüğünü gösteriyor. Bununla birlikte 23 Ekim'deki 10.707 dip seviyesinin gün içerisinde 10.626'ya taşınması, aşağı yönlü fiyat arayışının henüz sona ermediğini gösteriyor. Günün güçlü kapanışı olumlu olmakla birlikte trend dönüşü için ek fiyat teyidi gerekiyor. XU030 endeks günü %2,06 yükselişle 13.697 seviyesinde tamamladı. Gün içerisinde 13.282'ye kadar gerileyen endeks, gelen alımlarla hareket alanının üst %88'inde kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %23 üzerinde gerçekleşti. EMA20 (14.464), EMA50 (15.189) ve EMA200'ün (15.151) altında bulunan XU030'da ana teknik görünüm negatifliğini korumakla birlikte kısa vadeli toparlanma güç kazandı. Piyasa katılımında belirgin iyileşme yaşandı. XU030 kapsamındaki 27 hisse yükselirken 3 hisse geriledi; yükselen hisse oranı %90 seviyesinde gerçekleşti. GUBRF %9,99, THYAO %7,76 ve PGSUS %6,26 ile yükselişe öncülük ederken ASTOR %-3,71, TUPRS %-1,89 ve ASELS %-1,37 ile negatif ayrıştı. Önceki seansta 30 hissenin tamamının gerilemesinin ardından alımların piyasa geneline yayılması, toparlanmanın geniş tabanlı gerçekleştiğini gösteriyor. Genel görünümde BIST100'ün 10.626 seviyesinden yüksek hacimle toparlanması, kısa vadeli satış baskısının hafiflediğine yönelik önemli bir ilk işaret oluşturdu. Ancak 10.707 seviyesinin gün içerisinde aşağı geçilmesi ve endeksin halen tüm önemli hareketli ortalamalarının altında bulunması, ana düşüş trendinin devam ettiğini gösteriyor. 10.626–10.707 bölgesi, son iki dip oluşumu nedeniyle kısa vadeli kritik destek alanı olarak izlenebilir; kalıcılığı henüz teyit edilmiş değil. Yukarıda 11.286 bölgesi ilk direnç alanı olurken bu bölgenin aşılması halinde 11.508–11.688 bandı öne çıkıyor. Anlamlı teknik iyileşme için 11.651 EMA20'nin geri alınması gerekiyor. Destek: 10.707–10.626-10.000 Direnç: 11.286 / 11.508 / 11.651 (EMA20).

- **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	1,9	-1,7	-10,7	-2,7
BIST-30	2,1	-1,8	-9,9	12,1
Banka Endeksi	4,2	-1,2	-2,6	-7,9
Sınai Endeks	0,6	-3,8	-18,2	-6,8
Hizmetler Endeksi	2,5	-1,9	-13,7	-10,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.825.084
Bankalar Piy. Değ.	2.149.818
Holdingler Piy. Değ.	1.518.262
Sanayi Piy. Değ.	3.799.067
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	136.342
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gübre Fabrikaları	9,99	1481,5
Türk Hava Yolları	7,76	12373,9
Cw Enerji Mühendisli	6,38	457,3
Pegasus Hava Taşıma	6,26	986,5
Hektaş	6,25	311,1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğuş Otomotiv	-9,99	595,1
Akfen Yenilenebilir Er	-9,79	292,4
Pasifik Holding	-7,14	178,4
Tab Gıda Sanayi	-6,54	254,5
Tukaş	-5,65	136,3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	7,76	12373,9
Aselsan	-1,37	11042,7
Akbank	3,94	10614,1
Yapı ve Kredi Bankası	4,95	6869,8
İş Bankası (C)	5,75	5839,3

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301226	14390,0	2,0	360.401
F_XU0300227	15041,0	1,9	2.893
F_USDTRY1126	51,09	-0,1	389.460
F_EURTRY1126	57,25	0,4	5.954

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301226	432.769	-30.237
F_USDTRY1126	3.043.950	140.416

Şirket Haberleri

- **Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: 47 TL)** 3Ç26 solo net kârını önceki çeyreğin %0,5 altında 10,7 milyar TL olarak açıkladı. Sonuç 10,6 milyar TL olan tahminimiz ve 10,5 milyar TL olan medyan analist beklentisi paralelinde geldi. Buna göre bankanın 2026/9 net kârı yıllık %10 artışla 41,7 milyar TL ve öz kaynak getirisi %20,0 oldu (2025'de %21,1). Bankanın hesaplamasına göre fonlama maliyetindeki düşüş net faiz marjının önceki çeyreğe göre 23 baz puan artmasını sağladı. Ancak TÜFE tahvil gelirinin önceki çeyreğe göre (TÜFE düzeltme bazı etkisi nedeniyle) 1,6 milyar TL azalması marj genişlemesini sınırlı tuttu. Bu sonuç tahminlerimiz ile uyumlu görünüyor. Bankanın net karşılık gideri ise 3Ç26'da önceki çeyreğe göre 1,7 milyar TL artarak net kâr artışını sınırlayıcı etki yaptı. Buna göre kredi risk maliyeti 3Ç26'da 325 baz puan ve 2026/9'da 214 baz puana ulaşarak 150-175 baz puan bandındaki beklentiyi belirgin aştı. Bankanın komisyon geliri artışı ise 3Ç26'da önceki çeyreğe göre %5,9 ve 2026/9'da önceki yıla göre %19 ile enflasyona paralel artış beklentisini karşılamadı. Ancak banka kredi kart kaynaklı bir defalık maliyet etkisi hariç tutulduğunda artışı %26 olarak hesaplıyor. Banka ayrıca 2026/9 itibarıyla faaliyet gider artışını da %34'te (yani hedeflenen %35 altı seviyede) tutmayı başardı. Bu kalemin 3Ç26'da önceki çeyreğe göre artışı ise %14 oldu. **Yorum ve Öneri:** Yapı Kredi'nin 2026/9 sonuçları piyasa beklentisinden önemli bir sapma içermiyor. Ancak ilk dokuz ay sonuçları bankaya için 79 milyar TL (medyan analist beklentisi 71 milyar TL) 2026 net kâr tahminimizdeki aşağı yönlü riske işaret ediyor. Banka için kapsamlı bir değerlendirmeyi, tahmin ve hedef fiyat güncellemelerini bugün gerçekleşecek analist toplantısı sonrası yapacağız.

- **TOGG'un ortaklık yapısında değişiklik yapılacağı açıklandı.** İşlem kapsamında, Vestel Elektronik ve Anadolu Grubu Holding'in toplam %46'lık payı Türkiye Varlık Fonu ve Turkcell tarafından devralınacak. Beş ortak, 2018 yılında EUR500mn tutarında başlangıç özkaynak yatırımı yaparken, yatırımın geri kalan kısmı büyük ölçüde borç finansmanı yoluyla karşılanmıştır. Mevcut işlemde ima edilen değerleme, TOGG varlıklarının güncel özkaynak değerinin EUR800mn seviyesinde olduğunu göstermektedir. Söz konusu haberin Turkcell üzerinde nötr, Vestel Elektronik ve Anadolu Grubu Holding üzerinde ise hafif olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

  - **Turkcell (TCELL TI; E.Ü.G.; 12A HF: 163TL), TOGG'daki payını %34'e çıkarıyor.** Turkcell, Anadolu Grubu Holding'den TOGG'un %11'ini 88 milyon EUR karşılığında almak üzere sözleşme imzaladı. Turkcell'in 2Ç26 sonu itibarıyla TOGG'daki %23'lük payının defter değeri 4,2 milyar TL idi (bugünün kuru ile 75 milyon EUR). Medyadaki haber akışlarına göre Türkiye Varlık Fonu da Vestel'in %23'lük payının tamamını ve Anadolu Grubu'nun kalan %12'lik payını devralacak. İşlemler tamamlandığında TOGG'un ortaklık yapısı Türkiye Varlık Fonu %35, Turkcell %34, BMC %23 ve TOBB %8 olacak. Turkcell'in ekimde tamamladığı 16,5 milyar TL'lik ofis alımı (KDV hariç) ve TOGG pay alımının 2 Kasım kuruyla yaklaşık 4,9 milyar TL'lik karşılığı toplam 21,4 milyar TL tutuyor (USD500mn). Yalnızca bu iki işlemi 2Ç26 bilançosuna yansıttığımızda net borç 44,5 milyar TL'den 65,9 milyar TL'ye, net borç/FAVÖK ise FAVÖK sabitken 0,36x'ten yaklaşık 0,53x'e yükseliyor. Kaldıraç düşük kalırken, işlemin ima ettiği 800 milyon EUR özsermaye değeri, örnek bir 10x normalize F/K varsayımıyla yıllık 80 milyon EUR net kâr gerektiriyor. Turkcell'in TOGG'dan kaydettiği zarar 1Y26'da 2,8 milyar TL'den 81,5 milyon TL'ye gerilerken, TOGG'un 9A26 Türkiye satışları T10F'in katkısıyla yıllık %60,5 artarak 37,4 bin adede ulaştı. Bu satış temposunu yıllıklandırdığımızda yaklaşık 50 bin araçta gereken net kâr araç başına 1.600 EUR. Yıllık hacim 80 bin araca çıkarsa bu eşik 1.000 EUR'ya iniyor. Haziran 2027'de satışa sunulması planlanan daha uygun fiyatlı T6X, TOGG'un müşteri tabanını genişletebilir. 88 milyon EUR'luk bedel Anadolu Grubu'na ödeneceğinden, işlem TOGG'a yeni sermaye sağlamayacak. Turkcell açısından yatırımın getirisi, TOGG'un ek hacmi ne ölçüde kâra çevirebildiğine ve büyümeyi finanse etmek için ne kadar ilave sermayeye ihtiyaç duyacağına bağlı. Turkcell, söz konusu hisse alımına ilişkin görüşmelerin devam ettiğini daha önce açıklamıştı. Ayrıca, açıklanan hisse alımının büyüklüğünün Turkcell'in bilançosuna kıyasla oldukça sınırlı olduğunu değerlendiriyoruz. Bu nedenle, söz konusu açıklamanın hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

  - **Vestel Elektronik (VESTL; Öneri Yok)**, TOGG'daki %23 payının tamamını 184 milyon EUR peşin bedelle Türkiye Varlık Fonuna satmak üzere 2 Kasım'da sözleşme imzaladı. Satış gelirinin en az %90'ı, 30 gün içinde vadesi gelmiş nakdi banka kredilerinin ödenmesinde kullanılacak. İşlem, TOGG'un toplam özkaynak değeri için 800 milyon EUR'ya işaret ediyor. Değerleme raporu hazırlanmayan işlemde bedel pazarlıkla belirlenirken satış kârı veya zararı kapanış tarihinde hesaplanacak. İşlemin tamamlanması gerekli onayların alınmasına ve bedelin ödenmesine bağlıdır. **Yorum:** Satış bedeli, şirketin haziran sonundaki net finansal borcunun %9,2'sine denk geliyor. İşlemi, borç yükünü ve kısa vadeli likidite baskısını azaltması açısından **hafif olumlu** değerlendiriyoruz. Bununla birlikte gelirin büyük ölçüde banka kredilerine ayrılması nedeniyle satış, 2029 vadeli 500 milyon USD nominal tutarlı Eurobond'a ilişkin yeniden yapılandırma ihtiyacını tek başına ortadan kaldırmıyor. Hatırlatmak gerekirse şirket, %9,75 faizli bu tahvil için yatırımcılara anapara kesintisi olmadan 2035 vade ve %4 faiz veya %45 anapara kesintisiyle 2032 vade ve %6 faiz seçeneklerini sunmuştu.

  - **Anadolu Grubu Holding (AGHOL TI; Öneri Yok)**, 2 Kasım tarihinde TOGG'daki %12'lik payının tamamını Türkiye Varlık Fonu'na ve %11'lik payını Turkcell'e toplam EUR184mn işlem bedeli karşılığında satmak üzere anlaşma imzaladı. Söz konusu tutar, AGHOL'ün mevcut piyasa değerinin %17'sine karşılık gelmektedir. AGHOL, TOGG'daki toplam %23'lük payını USD85mn defter değeriyle özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırım olarak sınıflandırmıştı. Defter değerinin üzerindeki işlem değerlemesinin, AGHOL'ün holding solo net borç pozisyonunu (mevcut durumda EUR90mn) azaltması beklenmektedir. EUR184mn tutarındaki satış bedelinin AGHOL'ün mevcut NAD değerine eklenmesi, NAD iskontosunu 600 baz puan artırarak %38'e yükseltecektir.

Şirket Haberleri

- **Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 40 TL):** İlave GES yatırımı maliyet verimliliğini destekleyecek. Meditera, Tire'deki üretim tesisinde 2.050 m² alanı kapsayan, 341,61 kWp kapasiteli ilave çatı tipi güneş enerjisi santrali (GES) yatırımı açıkladı. Yatırımın 4Ç26'da devreye alınması planlanıyor. Şirketin 1Ç26'da açıkladığı 2.389,80 kWp kurulu güç baz alındığında, yatırımla birlikte toplam GES kapasitesi %14,3 artışla 2.731,41 kWp'ye ulaşacak. Şirketin kendi ürettiği elektrik miktarındaki artışın enerji maliyetlerini azaltarak kâr marjlarını desteklemesini bekliyoruz. Bu nedenle gelişmeyi hafif olumlu değerlendiriyoruz.

- **BİM'in ortağından hisse alımı:** BİM ortaklarından Mustafa Latif Topbaş, ortalama TRY355,72 fiyatla 125bin adet hisse satın alarak şirketteki payını %0,3057'ye yükseltti. Topbaş aile üyeleri tarafında BIM'de hisse alımları devam ediyor. Ayrıca hisse geri alım programı kapsamında 3-30 Temmuz arası alım gerçekleşmiş ve 30 Temmuz itibariyle hisse geri alım programı sona ermişti. Geri alınan hisselerin pay oranı %1,3933 olmuştu.

- **ABD OCTG:** ABD Ticaret Bakanlığı, Avusturya, Tayvan ve BAE menşeli petrol ve doğal gaz sondaj ve üretim borularına (OCTG) yönelik antidamping soruşturmalarında olumlu ön kararlar açıkladı. Ön damping marjları Avusturya için %47,21, Tayvan için %51,19-54,74 ve BAE için %61,45-68,88 olarak belirlendi. Avusturya için bu oran, eylülde uygulanan %10,17'lik ön telafi edici vergiye ek olarak uygulanacak. Nihai kararların BAE için 20 Ocak 2027, Avusturya ve Tayvan için ise 22 Mart 2027 civarında açıklanması bekleniyor. Bakanlığa göre Tayvan ve BAE'den yapılan ithalat, 2025'te yaklaşık 780 USD/ton ortalama birim değerle toplam 327 bin tona ulaştı. Bu hacim, Baytown'ın 300 bin ton/yıl ERW kapasitesiyle karşılaştırılabilir büyüklüktedir. **Borusan Pipe US**, başvuru sahipleri arasında yer alıyor. Kararın 2027'den itibaren OCTG ithalatından kaynaklanan rekabeti azaltmasını ve **Borusan Boru**'nun **(BRSAN; EÜG; 12A HF: 922 TL)** Enerji segmentinde fiyatlamayı desteklemesini bekliyoruz. 3Ç26 sonuçlarının 6 Kasım'da açıklanması bekleniyor. **Olumlu.**

- **Çelik:** SMM'nin 2 Kasım tarihli değerlendirmesine göre Türkiye'de yurt içi sıcak rulo fiyatı, önceki iki değerlendirmede 625 USD/t seviyesinde yatay kaldıktan sonra 5 USD/t düşüşle 620 USD/t fabrika çıkış seviyesine geriledi. İhracat fiyatları 610-615 USD/t FOB, ithalat fiyatları ise 545-550 USD/t CFR aralığında yatay kaldı. Tatil nedeniyle kısalan haftada işlem hacmi düşük seyrederken alıcıların alımlarını ertelemesi ve düşük fiyatlı Çin sıcak rulosu yurt içi fiyatları baskıladı. Avrupa'da ise AB çelik kotalarının 1 Ocak'ta hızla dolacağı beklentisi ve ocak öncesi teslimatlara sınırlı ilgi, Türk üreticilerin ihracat imkanlarını kısıtladı. Buna karşılık artan navlun maliyetleri ve bazı hurda türlerine yönelik ABD talebi hurda fiyatlarını destekledi. **Yorum:** Tatil haftasındaki düşük işlem hacmi, son fiyat düşüşünden belirgin bir eğilim değişikliği sonucu çıkarmayı güçleştiriyor. Bununla birlikte, zayıf talep ve düşük fiyatlı ithalatın yurt içi fiyatlar üzerinde yarattığı baskıyı **Erdemir** ve **İsdemir** açısından **hafif olumsuz** değerlendiriyoruz. 9A26'da ihracatın satış hacmindeki payının Erdemir'in %14, İsdemir'de %18 olması, Avrupa'daki talep ve kota kısıtlarına doğrudan maruziyeti sınırlıyor. Ancak satışların ağırlıklı olarak iç pazara yapılması, şirketleri bu kısıtların dolaylı etkilerinden korumuyor. İhracata yönlendirilemeyen ürünlerin yurt içi arzı artırması ve Çin kaynaklı ithalatla rekabet, her iki şirketin ortalama satış fiyatları ve marjları üzerinde baskı yaratabilir.

- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 23 Ekim haftasında 3,1 milyar $ azalarak (kur/parite etkisi hariç: +0,2 milyar $) 224,5 milyar $'a geriledi. TL mevduat haftalık bazda 122,6 milyar TL düşüşle 20,4 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,4 artış ve %0,2 düşüş gösterdi. Takipteki alacaklar 19,5 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +9,3 milyar TL) 965,1 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %3,24 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 10 baz puan artışla %43,3'e yükseldi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 600 baz puan artışla %47,8'e yükselirken, ihtiyaç kredileri 130 baz puan düşüşle %60,2'ye geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 60 baz puan artışla %44,2 ve yatay bir seyirle %41,5 seviyesinde gerçekleşti.

- **Garanti Bankası (GARAN, EÜG; 12A HF: 181,50 TL)** Romanya'da faaliyet gösteren Garanti Bank S.A. ve Motoractive IFN S.A. şirketlerindeki %100 paylarının Raiffeisen Bank S.A.'ya satışını, gerekli düzenleyici onayların alınmasının ardından 2 Kasım'da tamamladı. Toplam 3,01 milyar RON bedelle gerçekleştirilen işlemden, Eylül 2026 finansalları baz alındığında 6,7 milyar TL satış kârı oluştu. Satış işleminden kaynaklanan tek seferlik kârın 4Ç26 finansallarına yansımasını bekliyoruz.

- **Otomotiv Sektör Notu - Ekim ayında sert daralma**. Hafif araç (LV: otomobil (PC) + hafif ticari araç (LCV)) satış hacmi ekim ayında yıllık %31 daralarak 80 bin adet oldu (10 yıllık ortalama: 78 bin). Yurt içi otomobil satış hacmi yıllık %28, hafif ticari araç satış hacmi ise %40 geriledi. 10A26 döneminde hafif araç pazarı yıllık %15 daralarak 884 bin adet oldu. Doğuş Otomotiv: Skoda dahil hafif araç satışları yıllık %35 azalarak 14 bin adet oldu (Skoda hariç yıllık %40 azalışla 10 bin adet). Doğuş Otomotiv'in Skoda dahil pazar payı aylık 279 baz puan artarak %16,9'a yükseldi. Skoda hariç hafif araç satışları 10A26 döneminde yıllık %18 daralarak 99 bin adet oldu. Şirketin 2Ç26 sunumunda açıkladığı, Skoda hariç ancak ağır ticari araç (HCV) satışları dahil 2026 yılı satış hacmi beklentisi 125 bin adet olup, yıllık %22 daralmaya işaret ediyor. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %56 daralarak 4 bin adet oldu. Ford'un pazar payı aylık 19 baz puan azalarak %5,1'e geriledi. Ford Otosan'ın hafif araç satışları 10A26 döneminde yıllık %35 azalarak 52 bin adet oldu. Şirketin 2Ç26 sunumunda açıkladığı 2026 yılı satış hacmi beklentisi, ağır ticari araç satışları dahil 75-85 bin adet seviyesinde bulunuyor. Bu beklenti, 2026 yılında yıllık %27-36 daralmaya işaret ediyor. Tofaş hafif araç satışları yıllık %53 daralarak 15 bin adet oldu. Otomobil satışları, Haziran 2026'da Egea üretiminin sona ermesinin ardından Fiat binek otomobil satışlarındaki sert düşüşün de etkisiyle yıllık %63,5 azalarak 7,6 bin adet oldu. Hafif ticari araç satışları ise pazarın %39,5 daralmasına karşılık %32,3 azalarak 7,5 bin adetle görece daha iyi performans gösterdi. Tofaş'ın pazar payı aylık 166 baz puan azalarak %18,8'e geriledi. Şirketin 300-320 bin adetlik 2026 yılı satış hacmi beklentisi, yıllık %11-17 daralmaya işaret ediyor. 10A26 döneminde hafif araç satış hacmi yıllık %21 geriledi. Piyasa tepkisinin Doğuş Otomotiv, Tofaş ve Ford Otosan için "Olumsuz", olacağını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Türkiye HA Satışları											
Hafif Araç	**Ekim 26**	**Eylül 26**	**a/a**	**Ekim 25**	**y/y**	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**10A26**	**10A25**	**y/y**
Ford Otosan	**4,080**	**4,394**	**-7.1%**	**9,347**	**-56.3%**	**13,489**	**24,558**	**-45.1%**	**52,353**	**80,442**	**-34.9%**
Tofaş	**15,111**	**17,084**	**-11.5%**	**31,924**	**-52.7%**	**55,438**	**85,697**	**-35.3%**	**217,468**	**210,549**	**3.3%**
Doğuş Otomotiv	**13,596**	**11,798**	**15.2%**	**20,954**	**-35.1%**	**38,333**	**44,620**	**-14.1%**	**131,603**	**154,037**	**-14.6%**
Renault Grup	14,655	14,831	-1.2%	16,707	-12.3%	38,340	47,878	-19.9%	144,498	146,154	-1.1%
Mercedes-Benz	3,100	3,950	-21.5%	2,977	4.1%	35,333	40,787	-13.4%	30,256	32,842	-7.9%
Toyota	4,921	5,471	-10.1%	8,687	-43.4%	16,215	20,358	-20.4%	62,070	72,797	-14.7%
Hyundai	5,500	5,532	-0.6%	6,302	-12.7%	15,662	16,132	-2.9%	52,792	53,363	-1.1%
Honda	569	685	-16.9%	1,675	-66.0%	2,031	4,596	-55.8%	6,545	12,991	-49.6%
Tesla	25	1,725	-98.6%	0	n.m.	2,300	15,100	-84.8%	6,118	27,420	-77.7%
TOGG	6,761	6,692	1.0%	4,155	62.7%	16,178	6,224	159.9%	44,187	27,480	60.8%
BYD	15	8	87.5%	1,006	-98.5%	77	8,868	-99.1%	6,901	35,375	-80.5%
Chery	1,308	1,301	0.5%	2,005	-34.8%	4,667	7,208	-35.3%	18,665	24,559	-24.0%
MG	316	326	-3.1%	141	124.1%	854	307	178.2%	2,582	1,805	43.0%
KIA	2,059	3,010	-31.6%	1,965	4.8%	7,684	6,074	26.5%	22,712	20,953	8.4%
Diğer	8,318	6,662	24.9%	8,304	0.2%	23,042	21,293	8.2%	85,049	76,658	10.9%
Toplam	**80,334**	**83,469**	**-3.8%**	**116,149**	**-30.8%**	**245,286**	**319,670**	**-23.3%**	**883,799**	**#######**	**-15.3%**

Türkiye HA Pazar Payları											
Hafif Araç	**Ekim 26**	**Eylül 26**	**a/a**	**Ekim 25**	**y/y**	**3Ç26**	**3Ç25**	**y/y**	**10A26**	**10A25**	**y/y**
Ford Otosan	**5.1%**	**5.3%**	**-19 bps**	**8.0%**	**-297 bps**	**5.5%**	**7.7%**	**-218 bps**	**5.9%**	**7.7%**	**-178 bps**
Tofaş	**18.8%**	**20.5%**	**-166 bps**	**27.5%**	**-868 bps**	**22.6%**	**26.8%**	**-421 bps**	**24.6%**	**20.2%**	**443 bps**
Doğuş Otomotiv	**16.9%**	**14.1%**	**279 bps**	**18.0%**	**-112 bps**	**15.6%**	**14.0%**	**167 bps**	**14.9%**	**14.8%**	**13 bps**
Renault Grup	18.2%	17.8%	47 bps	14.4%	386 bps	15.6%	15.0%	65 bps	16.3%	14.0%	235 bps
Mercedes-Benz	3.9%	4.7%	-87 bps	2.6%	130 bps	14.4%	12.8%	165 bps	3.4%	3.1%	28 bps
Toyota	6.1%	6.6%	-43 bps	7.5%	-135 bps	6.6%	6.4%	24 bps	7.0%	7.0%	5 bps
Hyundai	6.8%	6.6%	22 bps	5.4%	142 bps	6.4%	5.0%	134 bps	6.0%	5.1%	86 bps
Honda	0.7%	0.8%	-11 bps	1.4%	-73 bps	0.8%	1.4%	-61 bps	0.7%	1.2%	-50 bps
Tesla	0.0%	2.1%	-204 bps	0.0%	3 bps	0.9%	4.7%	-379 bps	0.7%	2.6%	-193 bps
TOGG	8.4%	8.0%	40 bps	3.6%	484 bps	6.6%	1.9%	465 bps	5.0%	2.6%	237 bps
BYD	0.0%	0.0%	1 bps	0.9%	-85 bps	0.0%	2.8%	-274 bps	0.8%	3.4%	-261 bps
Chery	1.6%	1.6%	7 bps	1.7%	-10 bps	1.9%	2.3%	-35 bps	2.1%	2.4%	-24 bps
MG	0.4%	0.4%	0 bps	0.1%	27 bps	0.3%	0.1%	25 bps	0.3%	0.2%	12 bps
KIA	2.6%	3.6%	-104 bps	1.7%	87 bps	3.1%	1.9%	123 bps	2.6%	2.0%	56 bps
Diğer	10.4%	8.0%	237 bps	7.1%	320 bps	9.4%	6.7%	273 bps	9.6%	7.3%	228 bps

Kaynak: ODD, Ak Yatırım Araştırma

**Doğuş Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.*

***Renault Grubu, Renault, Nissan ve Dacia satışlarından oluşmaktadır*

- **Yurt dışı yerleşik işlemleri:** TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 100,0 milyon $ satış gerçekleştirirken (S12A: +2,3 milyar $), DİBS piyasasında (kesin alım) 183,8 milyon $ satış yaptı (S12A: +4,2 milyar $).

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- ***Galaxy: Bitcoin'de ayı piyasası bitti***
- ***Strategy üçüncü çeyrekte 19,5 milyar dolar net kâr açıkladı***
- ***Moody's'ten RLUSD'ye yatırım yapılabilir not***

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

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	2-6 Kas	3Ç26	727	84	(10)	727	84	(10)
SELEC	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	59,743	1,792	457	59,743	1,811	276
ISCTR		TL	2-6 Kas	3Ç26	-	-	8,900	-	-	9,421
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
LOGO	TMS-29	TL	2-6 Kas	3Ç26	1,765	724	325	1,774	731	309
CCOLA	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	72,019	14,032	7,895	69,280	13,460	7,792
GWIND	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	-	-	-	863	561	263
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	-	-	-	-	-	3,752
AEFES	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	91,571	17,747	4,626	89,381	16,846	4,601
AKSA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	11,534	1,995	757	11,621	1,912	717
RGYAS	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	4,893	3,215	4,965	4,729	3,094	4,872
THYAO		TL	4-Kas	3Ç26	391,850	86,132	53,272	391,961	82,215	52,381
TTKOM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	84,374	35,990	5,456	83,555	35,768	6,714
KRDMD	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	21,000	2,534	1,193	22,037	2,468	826
MPARK	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	17,905	5,178	1,572	17,838	5,327	1,560
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

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Arastirma@akyatirim.com.tr

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.