

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 haftanın son günü destekleyici yurtiçi dinamiklerle günün %3'ü ve haftayı da %7'yi geçen getiriyle tamamladı. Haftalık bazda %15,3 artan sigorta ve %12,5 artan banka sektör endeksleri öne çıktı. Yeni haftanın gündeminde yurtiçi taraf kadar yurtdışı gelişmelerde etkili olabilir: Bu kapsamda Çarşamba günkü FED faiz kararı ve Perşembe günü piyasanın uzlaşma çıkacağı yönünde fiyatlamaya yaptığı ABD-Çin devlet başkanlarının görüşmesi ABD hisse senedi endekslerinin yönü açısından belirleyici olacak. Yurtiçinde ise bu hafta 29 Ekim Cumhuriyet bayramı nedeniyle piyasa Salı öğlen başlayarak 1,5 gün kapalı olacak. Yurtiçinde yakın dönemde en kritik veri ise gelecek hafta Pazartesi günü açıklanacak Ekim TÜFE verisi olacaktır. Yön konusunda iç gündeme dair gelişmelerin BIST'de yön konusunda etkili olmasını bekleriz. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta güçlü bir alım sinyali veren BIST'te haftaya alıcılı bir başlangıç olması daha olası görünüyor.

- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde yukarı açılışla test ettiği 11158 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10942 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10659-10713 seviyesi üzerine geri dönüş sonrası yükseliş hareketi hız kazanmış durumda. Kapanış, direnç ve yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı içerisinde. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin 11025 seviyesi üzerinde bir kapanışla gelişebileceğini düşünüyoruz. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelik hareket görülebilir. Endekste 11156-11372 bölgesinin haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu bu bölge üzerinde ancak yeni ve belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10869 yakın destek bölgesi altına yaşanacak sarkma ise 10713-10566 seviyesine yönelik bir harekete neden olabilecektir. BIST100 için 10869-10713-10566/520-10265-10121-100530 destek, 11025-11156/218-11372/11530 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, Entra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	3.1	7.2	-0.6	11.3
BIST-30	3.5	8.2	-1.7	11.3
Banka Endeksi	5.4	12.5	-4.2	2.0
Sınai Endeks	2.8	5.8	-1.2	8.3
Hizmetler Endeksi	3.1	4.8	1.7	15.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,165,615
Bankalar Piy. Değ.	2,017,220
Holdingler Piy. Değ.	2,138,320
Sanayi Piy. Değ.	4,131,422
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	335,935
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Borusan Yat. Paz.	9.92	605.8
İş Yatırım	9.46	832.9
İş Bankası (C)	9.29	19159.9
T.S.K.B.	8.10	744.5
Yapı Ve Kredi Bankası	7.91	15041.6

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Grainturk Holding	-9.94	591.0
Margun Enerji	-2.26	138.1
Pasifik Eurasia Lojisti	-1.78	455.8
Aselsan	-1.26	11241.1
Hektaş	-0.82	1751.4

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Akbank	2.82	25705.4
Türk Hava Yolları	4.49	25126.8
İş Bankası (C)	9.29	19159.9
Yapı Ve Kredi Bankası	7.91	15041.6
Garanti Bankası	4.28	14530.5

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301025	12037.0	3.3	499,787
F_XU0301225	12683.0	3.3	144,490
F_USDTRY1025	42.08	-0.4	399,440
F_EURTRY1025	48.93	-0.1	1,171

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301025	349,731	-87,213
F_USDTRY1025	2,087,900	-155,634

Şirket Haberleri

- **Anadolu Sigorta (ANSGR; EÜG; 12A HF: 38,50 TL)**, 3Ç25'te önceki çeyreğe göre %16 artışla (+%40 y/y) 3,43 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 3,36 milyar TL seviyesindeki beklentimizin ve 3,35 milyar TL olan piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşti. Etkatif vergi oranındaki 8 puanlık artışa ve teknik sonuçlardaki kötüleşmeye rağmen, net kardaki büyüme finansal gelirlerdeki artıştan kaynaklandı. Şirketin yıllıklandırılmış çekirdek özkaynak karlılığı 3Ç25'te %52 ve 9A25'te %48 seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 51%; 12A24: %67). Şirket bu çeyrekte 2,0 milyar TL teknik zarar kaydetti (2Ç25: 1,3 milyar TL teknik zarar). Muallak hasar karşılıklarına uygulanan iskonto oranındaki 250 baz puanlık düşüşün (%32,5'ten %30,5'a) olumsuz etkisi sebebiyle şirketin bileşik oranı 2Ç25'teki %109 seviyesinden %112'ye kötüleşti. Brüt prim üretimi, trafik segmentindeki kuvvetli büyüme sayesinde çeyreklik bazda %10 artışla 23,5 milyar TL olarak gerçekleşti. İlk 9 aylık prim üretiminde trafik segmentinin payı 6A25'teki %18 seviyesinden %22'ye yükseldi. Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %13 artış göstererek 72,3 milyar TL'ye ulaştı (2Ç25: 63,9 milyar TL). 9A25 itibarıyla, yatırım portföyünde hisse senedinin ağırlığı 6 puan düşüşle %4'e gerilerken, TL devlet tahvillerinin payı 8 puan artışla %22'ye yükseldi. Net yatırım geliri geçen çeyreğe göre %32 artışla 6,6 milyar TL olurken, yıllıklandırılmış portföy getirisi 6 puan artarak %39'a yükseldi. **Değerlendirme:** 3Ç25 sonuçlarını "Olumlu" olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Sigorta için 38,50 TL 12 aylık hedef fiyatımızı ve "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.
- **Arçelik (ARCLK; EÜG; 12M TP: 173 TL)** 2,06 milyar TL net zarar açıkladı; bu, 1,1 milyar TL konsensüs zararının üzerinde ve ağırlıkla yüksek ertelenmiş vergi giderinden kaynaklanıyor. FAVÖK 8,58 milyar TL ile yıllık %39 arttı; düşük 3Ç24 bazının yanı sıra düşen hammadde maliyetleri, operasyonel tasarruflar ve parite (EUR/USD) desteği etkili oldu, ancak konsensüsün %3 altında kaldı. Net satışlar 124,45 milyar TL ile yıllık %11 geriledi (beklentilere paralel); olumsuz fiyat/karma, uluslararası talep zayıflığı ve Avrupa'daki görece zayıf performans baskın etkenlerdi. **Coğrafi gelişmeler:** Uluslararası satışlar %10,1 düştü (EUR); EUR dışı pazarlarda zayıf parite seyri, hacim gerilemesi ve ürün karması öne çıkan sebeplerdi. Avrupa'da talep 8A25 itibarıyla Batı'da %1,8, Doğu'da %3,4 toparlansa da Beko yoğun fiyat rekabeti altında liderliği korurken pazar payı kaybetti. Asya-Pasifik'te 3Ç25'te ~%9 düşüş görüldü (EUR); Çinli markalarla sert rekabet, makroekonomik zayıflık ve afet etkileri belirleyici oldu. Afrika & Orta Doğu 3Ç25'te ~%6,5 daraldı (EUR); Orta Doğu pazarındaki zayıflık ana etken olarak öne çıktı. Türkiye %5,9 düşüş kaydetti (EUR); klima toptan satışları zayıf, beyaz eşya talebi ılımlı, TV hacimleri dengeliydi; TMS29 (TL) bazında satışlar Türkiye'de %8,5, uluslararası pazarlarda %12,7 reel daralma gösterdi. **FAVÖK marjındaki ç/ç 1,1 y.p., y/y 2,5 y.p. genişleme olumlu bir gelişmeydi.** Düşen plastik (ç/ç ~-%8) ve metal (ç/ç ~-%1) fiyatları, operasyonel tasarruflar ve destekleyici parite (EUR/USD) katkıda bulundu. Brüt marj ç/ç 0,67 y.p. genişlerken, Operasyonel giderler/satışlar ç/ç 0,16 y.p. geriledi. Yönetim girdilerdeki seyrin 4Ç25'te de sınırlı da olsa sürmesini bekliyor. **Yapısal dönüşümde güncel durum:** Planlanan 2 bin işten çıkarmanın ~%90'ında (~1.800 bin pozisyon) uzlaşma sağlandı; Birleşik Krallık ve Polonya tesisleri kapandı, üretim Türkiye'ye taşındı; İtalya'daki bir tesis 2025'te kapanacak. İşten çıkarmalara ilişkin karşılıklar 2024'te (3Ç25 itibarıyla bilançodaki karşılık ~7,2 milyar TL) ayrıldığı için ilave bir gider etkisi görmemeyi; ancak nakit çıkışı olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz. **Borçluluk geriledi ancak hala yüksek.** Toparlanan FAVÖK, işletme sermayesinde tahsilatlarla desteklenen gerileme ve sınırlı yatırım harcaması (satışların ~%2,4'ü; y/y -2,34 y.p., ç/ç -0,54 y.p.) ile 3Ç25'te 13,3 milyar TL pozitif SNA üretildi; yılbaşından beri SNA -12,6 milyar TL'ye toparlanmış oldu. NB/FAVÖK 5,2x'e (2Ç25: 5,9x) gerilerken stok kârı/zararı etkilerinden arındırılmış NB/FAVÖK 4,2x (2Ç25: 4,5x) oldu; **yönetim işletme sermayesi disiplini ile 2025'te SNA'yı pozitif bölgede kapatmayı ve stok kârı/zararı etkilerinden arındırılmış ND/FAVÖK'te 3,8x eşğine uyum sağlamayı hedefliyor. 2025 beklentileri aşağı çekildi:** Türkiye ciro ~%5 (önceki "yatay"), uluslararası ~+%5-10 (YP; önceki ~+%15), düzeltilmiş FAVÖK marjı ~%6-6,5 (önceki ~%6,5), net işletme sermayesi/satışlar ~%20-22 (önceki <%20), yatırım harcaması ~250 milyon EUR (önceki ~300 milyon EUR). **Yorum:** Beklenti üstü net zarar ve beklentilerde aşağı revizyon, FAVÖK'teki toparlanmayı gölgede bıraktı. Hisse son bir aylık dönemde BİST100'e göre ~%13,4 geride kaldı. Bu nedenle 3Ç25'in kısmen fiyatlanmış olabileceğini; olumsuz bir piyasa tepkisinin ise sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. **Değerleme:** 12A hedef fiyatımızı 173 TL'ye indirirken (önceki 181 TL), "Endeks Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. EUR bazlı tahminlerimize göre hisse 5,7x FD/FAVÖK (12 Ay İleri) ile uluslararası benzerlerine ~%26 iskontolu işlem görüyor.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelsiz</u> <u>Oranı</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Fiyatı</u> <u>(TL)</u>	<u>Teorik/Ref.</u> <u>Fiyat (TL)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış (TL)</u>
Meditera Tıbbi Malzeme	MEDTR	0.0841	0.3%	-	-	-	30.16	30.24
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	0.0589	0.6%	-	-	-	10.06	10.12

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış</u> <u>(TL)</u>	<u>Beklenen</u> <u>Tarih</u>
Galatasaray	GSRAY	-	0.00%	1.52	---
Bor Şeker	BORSK	0.8334	3.67%	22.70	n.a.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program</u> <u>Kapsamında</u> <u>Geri Alımların</u> <u>Özsermayeye</u> <u>Oranı</u>
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	19.98	0.2	4.20%
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	130,221	46.89	6.1	0.43%
Lokman Hekim	LKMNH	25,000	16.66	0.4	4.93%
Net Holding	NTHOL	50,000	46.92	2.3	8.08%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	10,000	26.74	0.3	1.81%
Toplam				9.3	

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TTRAK	TMS-29	TL	27-Eki	3Ç25	11,283	1,162	321	11,245	1,183	319
TSKB		TL	27-Eki	3Ç25	-	-	2,780			2,850
AKGRT		TL	27-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	862
AVPGY	TMS-29	TL	20-30 Eki	3Ç25	2,200	1,151	951	2,200	1,151	976
GARAN		TL	30-Eki	3Ç25	-	-	29,350			28,614
TKNSA	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	19,000	1,150	(450)
TABGD	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	11,752	2,600	874
BRISA	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	10,365	1,637	306
YKBNK		TL	31-Eki	3Ç25	-	-	13,400			13,262
AYGAZ	TMS-29	TL	31-Eki	3Ç25	20,868	1,060	1,506	21,102	972	1,469
TUPRS	TMS-29	TL	31-Eki	3Ç25	221,032	20,635	12,796	207,985	19,198	10,931
CIMSA	TMS-29	TL	31-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	11,272	2,485	976
AGESA		TL	31-Eki	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	1,323
GWIND	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	915	638	314	945	666	303
KLKIM	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,683	604	329	2,683	604	329
RGYAS	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,619	1,667	5,700	2,619	1,667	5,700
TRGYO	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	2,565	1,687	1,953	2,572	1,849	2,757
ENTRA	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	768	600	225	747	560	184
KRDMD	TMS-29	TL	1-10 Kas	3Ç25	16,135	1,896	(197)	15,913	1,853	(166)
TOASO	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç25	94,918	4,017	1,375	89,192	2,841	1,614
ISCTR		TL	3-Kas	3Ç25	-	-	14,000			14,013
TCELL	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	58,909	25,920	5,980	59,019	25,920	5,066
TTKOM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	56,915	24,398	7,700	56,537	23,872	5,973
MPARK	TMS-29	TL	3-7 Kas	3Ç25	12,806	3,586	1,449	12,798	3,639	1,572
OTKAR	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç25	8,943	94	(436)	9,099	258	(376)
ASELS	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	33,433	8,191	3,391	32,300	7,900	3,075
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	750
CCOLA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç25	53,070	10,904	6,325	52,661	11,368	6,968
AKSA	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	8,773	1,686	(758)	8,790	1,660	(380)
AEFES	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	68,532	14,981	4,693	69,350	15,002	4,773
FROTO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç25	184,862	10,537	7,620	185,089	11,573	7,655
PETKM	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	21,546	(90)	467	22,130	(188)	(504)
VAKBN		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	10,750			10,899
ALBRK		TL	6-Kas	3Ç25	-	-	740			740
DOHOL	TMS-29	TL	6-Kas		n.a.	n.a.	n.a.	-	-	1,000
KCHOL	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	-	-	8,871	-	-	8,724
MGROS	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç25	106,236	7,968	2,351	106,236	7,727	1,913
ENKAI		TL	6-7 Kas	3Ç25	37,408	8,807	10,209			
THYAO		USD	7-Kas	3Ç25	6,947	1,745	1,213	6,945	1,830	1,260
ULKER	TMS-29	TL	7-Kas	3Ç25	24,685	3,950	797	25,207	4,012	1,000
PGSUS		EUR	7 Kas	3Ç25	1,114	387	229	1,114	386	198
LOGO	TMS-29	TL	7-10 Kas	3Ç25	1,370	541	219	1,358	532	218
INDES	TMS-29	TL	7-10 Kas	3Ç25	20,852	521	118	21,530	734	90
HALKB		TL	10-Kas	3Ç25	-	-	7,600			7,579
BIMAS	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	179,619	11,029	4,576	180,211	11,111	4,538
KOTON	TMS-29	TL	10-Kas	3Ç25	7,985	1,757	17	7,985	1,811	17