GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

Piyasa Özeti

İran'da Diplomasi Umudu Petrolü Baskılarken Piyasalar Toparlanıyor

- ABD-İran müzakerelerinde ilerleme beklentisi Brent petrolü 98 USD/varil seviyesine çekerken Hürmüz'deki mayın tehdidi arz risklerini canlı tutuyor.

- ABD'de güçlü istihdam verileri ve Fed yetkililerinin şahin açıklamaları aralık ayında faiz artırımı beklentilerini destekliyor.

- Altın, gerileyen petrol fiyatları ve Çin Merkez Bankası'nın devam eden alımlarıyla yükselirken teknoloji hisselerinde toparlanma görülüyor.

- BIST100, fon satış baskısının hafiflemesi ve bankacılık hisselerindeki alımlarla cuma gününü %1,32 yükselişle 11.482 puandan tamamladı.

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri

Yurt içi Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	USD (mn)
XU100	11.483	1,32	6,72	(7,21)	2.694
XU050	10.747	1,42	6,49	(7,10)	2.550
XU030	14.290	1,34	6,49	(7,10)	2.372
XUSIN	13.745	2,05	5,87	(13,35)	1.062
XBANK	16.398	1,94	12,26	1,30	684
Gösterge Tahvil	0,39	0,11	0,22	0,22	
5 Yıllık CDS	246,79				

06/11/2026 kapanış verileri alınmıştır.

Yurt dışı Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Ülke
Dow 30 Vadeli	51.690	0,59	0,603	-0,43	ABD
S&P 500 Vadeli	7.427	0,34	0,34	-2,45	ABD
Nasdaq 100 Vadeli	27.086	0,00	0,03	-5,05	ABD
Dax Vadeli	25.812	-0,24	-0,24	-0,39	Almanya
Shanghai Composite	3.667	0,49	0,49	1,89	Çin
Nikkei 225	58.720	2,24	2,24	-7,22	Japonya
KOSPI	5.020	-0,76	-0,76	-12,38	G. Kore
Hang Seng	24.572	0,30	0,30	5,42	Hong Kong
Sensex	81.035	0,04	0,01	8,83	Hindistan

Döviz	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Yıllık (%)
USD/TRY	50,18	0,05	0,42	1,85	18,89
EUR/TRY	58,10	0,41	0,23	1,65	14,93
GBP/TRY	67,26	0,38	0,30	2,96	20,94
Brent	95,79	(1,01)	(7,39)	(0,16)	57,33
Altın	4.114	1,18	4,27	2,39	(4,62)
Gümüş	52,61	1,27	4,23	0,03	(25,99)
Bitcoin	74.355	(1,79)	(3,13)	(31,56)	(15,13)
Ethereum	2.124	(4,63)	(5,55)	(1,30)	(28,65)

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
ASELS	13.463	0,84	ASTOR	7.442	8,17
THYAO	12.454	0,76	ISCTR	6.643	1,84
YKBNK	9.719	1,97	GARAN	6.235	1,62
AKBNK	8.691	2,16	KCHOL	6.118	1,88
TUPRS	8.119	1,73	TRALT	3.225	0,79

En Çok Yükselen (BIST - 100)			En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
TOASO	2.712	9,12	SOKM	1.178	(9,88)
ASTOR	7.442	8,17	ZOREN	75	(6,34)
FROTO	3.112	7,81	TURSG	502	(5,10)
CVKMD	792	7,62	EGGUB	48	(4,11)
TCKRC	284	5,35	TKFEN	707	(4,06)

**Kaynak: Finnet - Matriks*

Yurt Dışı

Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde ABD-İran müzakerelerine ilişkin iyimserlik ve teknoloji hisselerindeki toparlanma öne çıkıyor. ABD Başkanı Trump, İran ile görüşmelerin olumlu ilerlediğini ve nükleer program ile Hürmüz Boğazı'nın açılması konusunda ilerleme sağlanması halinde yeni saldırı ihtimalinin oldukça düşük olduğunu belirtti. Çin'in de diplomatik çözüm sürecine dahil edilmesi gündemde bulunurken ABD Dışişleri Bakanı Rubio, İran'ın bazı taleplerini kabul edilemez olarak nitelendirdi**. İran'ın Hürmüz'de mayın tehdidinde bulunması, iki tankerin mayına çarptığı yönündeki açıklamalar ve Suudi Aramco ofislerine yönelik saldırılar bölgesel risklerin sürdüğünü gösteriyor.** Brent petrol, geçen haftaki %13'ün üzerindeki düşüşün ardından bu sabah 96 USD/varil civarında işlem görüyor. **Suudi Arabistan'ın Hürmüz'e alternatif Doğu-Batı Petrol Boru Hattı'nı genişletme hazırlıkları da arz güvenliği açısından önem taşıyor.** Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon beklentilerini hafifletmesi altını desteklerken spot altın %1,6 yükseldi. Çin Merkez Bankası'nın ekimde 25,8 ton altın alarak alım serisini 24 aya çıkarması da değerli metallere destek sağlıyor.

ABD'de ekim ayında tarım dışı istihdam 165 bin kişi artarak 70 bin kişilik piyasa beklentisini aşarken işsizlik oranı %4,1'e geriledi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise kasımda 48,0 seviyesinden 51,0'e yükseldi. **San Francisco Fed Başkanı Daly'nin ilave faiz artırımlarının gerekebileceğini belirtmesiyle aralık toplantısına yönelik sıkılaşma beklentileri güçlendi.** Avrupa'da AMB Başkanı Lagarde enflasyonun önümüzdeki çeyreklerde yüksek kalacağını, başkanlık için öne çıkan Pablo Hernández de Cos ise enerji kaynaklı ikinci tur risklerin izlenmesi gerektiğini vurguladı. Çin'de ekim üretici enflasyonu %5,7 ile beklentileri aşarak 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken tüketici enflasyonu %0,7 ile beklentinin altında kaldı. Ayrıca **Pekin, ABD'den bazı ithalatlara uygulanan %24'lük ek verginin askıya alınmasını iki ay uzattı; %10'luk tarife korunuyor. Trump'ın 18-19 Kasım'daki APEC zirvesinde Xi ve Putin ile görüşme planı da izleniyor.** ABD'de yapay zekâ yatırımlarına ilişkin düzenleme endişeleri sürerken cuma günkü çip hisseleri toparlanmasının Asya piyasalarına taşınması kısa vadeli risk iştahını destekliyor.

Yurt İçi

BIST100, cuma günü küresel satışların etkisiyle 11.194 puana kadar gerilemesinin ardından gün içindeki alımlarla %1,32 yükselerek 11.482 puandan kapandı. Bankacılık hisselerindeki yükseliş ve fon tasfiyeleri kapsamında BIST30 hisselerine yönelik blok satışların ardından satış baskısının hafiflemesi toparlanmayı destekledi. Beklentilerin üzerindeki finansal sonuçlar da bazı hisselerde pozitif ayrışma yarattı. Buna karşılık sigorta ve iletişim sektörlerinde satışlar öne çıktı.

BIST100'de genel olarak 11.150 üzerinde tepki yükselişinin devamı mümkün görünürken 11.600-11.800-12.000 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Gün içi oynaklıkta 11.400-11.300 seviyeleri ise ara destekler olarak takip edilebilir.

Günün Ajandası

10.00 Türkiye: Ekim ayı finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları.

10.00 Almanya: Eylül ayı dış ticaret dengesi, ihracat ve ithalat verileri.

12.30 Euro Bölgesi: Kasım ayı Sentix yatırımcı güven endeksi (Önceki: 2,7).

18.00 ABD: Ekim ayı istihdam eğilim endeksi (Önceki: 107,56).

18.00 ABD: Eylül ayı toptan eşya stokları (Beklenti: %0,60) ve toptan eşya satışları.

Araştırma İletişim Bilgileri
+90 850 201 94 89
research@global.com.tr / www.global.com.tr
Ağaoğlu My Newwork, Barbaros Mah.
Ihlamur Bul. No: 3 89 K: 9,
34746 Ataşehir / İstanbul – Türkiye

Hisse	Son Fiyat	Alım Aralığı*	Satım Aralığı*	Stoploss	Beta
TUPRS	337,50	336,75 - 338,00	341,50 - 345,00	330,75	0,46
TRALT	38,14	38,08 - 38,18	38,58 - 38,96	37,38	1,39
BRSAN	682,00	680,50 - 683,00	690,00 - 697,00	668,50	1,15
ENTRA	4,65	4,62 - 4,67	4,72 - 4,77	4,56	0,75
GARAN	144,30	144,00 - 144,50	146,00 - 147,40	141,50	1,09

Kısa Vadeli

3Ç26 Finansal Sonuçlar

(=/+) HALKB 3Ç26 sonuçlarını açıkladı… Halkbank, yılın üçüncü çeyreğinde konsolide olmayan finansal tablolara göre yıllık bazda %13, çeyreklik bazda %4 artışla 8,54 mlr TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisinin %11 üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk dokuz ayında kümüle net kar 26,27 mlr TL'ye ulaştı (yıllık +%30).

Toplam aktif büyüklüğü 5,11 trn TL'ye ulaşarak yıllık %26,8, çeyreklik %8,2 artış gösterdi. Krediler yıllık %39,9, çeyreklik %7,3 artarak 2,35 trn TL seviyesine yükseldi; TL kredilerde %6,8, YP kredilerde ise USD bazında %3,1 çeyreklik artış kaydedildi. Kredi/mevduat oranı önceki çeyreğin %62,9 seviyesinden %62,2'ye geriledi. ABD'deki davanın sona ermesinin ardından Banka uluslararası piyasalardan 1,7 mlr USD ilave kaynak sağladı ve toplam uluslararası finansmanı 5,6 mlr USD'ye ulaştı.

Menkul kıymet portföyü 1,355 trn TL ile aktiflerin %26,5'ini oluşturdu. 2026 yılı için TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin değerleme oranı %28 seviyesinde korundu. Bu kalemden elde edilen faiz geliri 3Ç26'da 44,59 mlr TL oldu (2Ç26: 42,59 mlr TL).

Net faiz gelirleri yıllık %121,8, çeyreklik %24,7 artışla 49,02 mlr TL'ye ulaştı. Net faiz marjı (NIM) çeyreklik bazda 0,7 puan iyileşerek %5,2 seviyesinde gerçekleşti (swap düzeltilmiş %3,6). Banka, TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %40'tan %36'ya indirmesinin marjlara tam etkisinin 4Ç26'da görüleceğini öngörüyor. Net ücret ve komisyon gelirleri ise çeyreksel %17,9 artarak 21,29 mlr TL oldu.

Operasyonel giderler çeyreksel %5,4 artarak 41,71 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Maliyet/gelir oranı 2Ç26'daki %70,3 seviyesinden %70,7'ye yükseldi.

Takipteki kredi (NPL) oranı 2Ç26'daki %3,7 seviyesinden %3,9'a yükselirken NPL karşılık oranı %63,2'den %60,3'e geriledi. Yakın izlemedeki kredilerin (Aşama 2) payı da %9,4'ten %10,5'e çıktı. Net kredi maliyeti (CoR) ise 2Ç26'daki 160 bps seviyesinden 137 bps'e geriledi; bu gerilemede Aşama 1 ve 2 karşılık iptalleri etkili olurken Aşama 3 karşılıkları çeyreklik %32 arttı. Özkaynak kârlılığı (RoE) çeyreklik bazda %14,1 (2Ç26: %14,3), özkaynak büyüklüğü ise 244,8 mlr TL'ye ulaştı. Sermaye yeterlilik oranı (solo Basel III) 2Ç26'daki %14,0 seviyesinden %14,5'e yükseldi.

Güçlü faiz ve komisyon gelirleriyle beklentilerin üzerinde gelen sonuçları, takipteki kredilerdeki artış ve gerileyen karşılık oranı nedeniyle sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

mlnTL	3Ç26	Konsensus	Fark	3Ç25	2Ç26	Çeyreksel	Yıllık
Net Kar	8,539	7,703	11%	7,546	8,223	4%	13%

Kaynak: Finnet, Research Turkey

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

(+) EKGYO, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %39 Üzerinde Yaklaşık 1,1mlr TL Net Kar Açıkladı... Emlak Konut GYO'nun satış gelirleri 16,1mlr TL olurken net kar yıllık %352 artarak 820mn TL'lik piyasa beklentisini aştı. Satış gelirleri, arsa teslim takvimine bağlı olarak çeyreklik %49 gerilese de yüksek marjlı arsa satışlarının artan payı operasyonel karlılığı destekledi. Brüt kar marjı önceki çeyrekteki %27,9'dan %51,6'ya, FAVÖK marjı ise %21,0'den %42,5'e yükseldi. FAVÖK, düşük bazın da katkısıyla yıllık %166 arttı.

Gelirlerin 9,4mlr TL'si arsa satışlarından, 3,6mlr TL'si konut ve ticari ünite satışlarından, 3,0mlr TL'si ise müşavirlik hizmetlerinden oluştu. Arsa satışlarının ağırlıklı bölümü arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı projelerinden geldi. Daha düşük marjlı konut satışlarının azalması ve arsa satışlarının öne çıkması, gelirlerdeki çeyreklik düşüşe rağmen marjları güçlendirdi.

Net finansman giderinin 6,0mlr TL'ye ulaşması ve 3,6mlr TL'si ertelenmiş vergiden oluşan toplam 3,9mlr TL vergi gideri, operasyonel karın net kara yansımasını sınırladı. Buna karşılık 2,5mlr TL parasal kazanç net karı destekledi.

Net borç çeyreklik %8 azalarak 79,9mlr TL'ye geriledi. Ocak–eylül döneminde işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı 62,1mlr TL'den 6,5mlr TL'ye düşerek belirgin iyileşme gösterdi. Şirketin ilk uluslararası kira sertifikası ihracıyla sağladığı 650mn USD tutarındaki beş yıl vadeli kaynak finansman seçeneklerini çeşitlendirdi. Aynı dönemde arsa ve bağımsız bölüm ön satışları 62,3mlr TL'ye, yıl içinde sonuçlandırılan gelir paylaşımı ihalesi sayısı 13'e ulaştı.

Beklentiyi aşan net kar, arsa satışlarının katkısıyla güçlenen marjlar ve nakit akışındaki iyileşme nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte marjların seyri arsa teslim takvimine bağlı kalırken yüksek finansman ve ertelenmiş vergi giderleri net karlılığı sınırlamaya devam ediyor.

Emlak Konut GMYO	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Net Kar	1,137	820	39%

EKGYO (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	16,126	11,665	38%	31,734	-49%
Brüt Kar	8,313	3,979	109%	8,848	-6%
kar marjı	51.6%	34.1%	*17.4 yüzde puan*	27.9%	*23.7 yüzde puan*
FAVÖK	6,850	2,571	166%	6,666	3%
kar marjı	*42.5%*	*22.0%*	*20.4 yüzde puan*	*21.0%*	*21.5 yüzde puan*
Net Kar	1,137	252	352%	1,261	-10%
kar marjı	*7.1%*	*2.2%*	*4.9 yüzde puan*	*4.0%*	*3.1 yüzde puan*
Net Borç	79,934	60,096	33%	86,684	-8%
Net Borç/FAVÖK	3.2	3.1	17.3 bp	4.2	-100.7 bp

Kaynak: Finnet

(+) ENTRA, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %124 Üzerinde 478mn TL Net Kar Açıkladı... IC Enterra'nın satış gelirleri yıllık %34 artışla 1,40mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %6 aştı. Büyümede, grup içi ikili anlaşmalar kapsamında IC Toptan'a yapılan elektrik satışlarının %43 artması belirleyici oldu. FAVÖK yıllık %47 artışla 1,10mlr TL'ye yükselerek beklentinin %19 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık 7,2 puan iyileşerek %78,5 oldu.

Operasyonel büyümenin yanı sıra amortisman giderlerindeki düşüş de net karı destekledi. HES'lerin faydalı ömürlerinin yıl başında uzatılmasıyla satışların maliyetine yansıyan amortisman gideri %30 geriledi. Brüt kar marjı 36,1 puan artışla %51,2'ye yükselirken esas faaliyet karı 89mn TL'den 765mn TL'ye çıktı. Güçlenen faaliyet karı ve 39mn TL ertelenmiş vergi geliri, parasal kazançtaki düşüşü dengeleyerek net karın 213mn TL'lik piyasa beklentisini belirgin şekilde aşmasını sağladı.

Net borç yıllık %16 azalarak 11,85mlr TL'ye gerilerken Net Borç/FAVÖK oranı önceki çeyrekteki 4,8x'ten 4,2x'e indi. Buna karşılık önümüzdeki üç ayda yaklaşık 4,1mlr TL kredi ödemesi bulunması, refinansman sürecini önemli kılıyor. İçtaş Yenilenebilir'in proje finansmanı kredisine ilişkin görüşmelerin yıl sonuna kadar tamamlanması bekleniyor. SPK'nın 500mn USD'ye kadar yurt dışı borçlanma aracı ihracına verdiği onay finansman seçeneklerini artırırken henüz ihraç veya refinansman tamamlanmış değil.

Beklentileri aşan FAVÖK ve marjlardaki iyileşme nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Net kardaki güçlü gerçekleşmede amortisman ve vergi etkileri de rol oynarken yaklaşan kredi ödemeleri açısından refinansman sürecinin tamamlanması önem taşıyor. ENTRA için 7,00 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. Hedef fiyatımız, 4,65 TL'lik son kapanışa göre yaklaşık %51 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.

IC Enterra Yen. Enerji	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	1,397	1,322	5.6%	1,044
FAVÖK	1,096	918	19.3%	604
FAVÖK Marjı	*78.5%*	*69.5%*	*9 pps*	*57.8%*
Net Kar	478	213	125%	148

ENTRA (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	1,397	1,044	34%	977	43%
Brüt Kar	715	158	352%	196	265%
kar marjı	51.2%	15.2%	*36.1 yüzde puan*	20.1%	*31.1 yüzde puan*
FAVÖK	1,096	744	47%	225	388%
kar marjı	*78.5%*	*71.3%*	*7.2 yüzde puan*	*23.0%*	*55.4 yüzde puan*
Net Kar	478	71	578%	188	155%
kar marjı	*34.2%*	*6.8%*	*27.5 yüzde puan*	*19.2%*	*15 yüzde puan*
Net Borç	11,845	14,099	-16%	11,863	0%
Net Borç/FAVÖK	4.2	3.7	50.3 bp	4.8	-59.8 bp

Kaynak: Finnet

(–/=) ENKAI, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %33 Altında 3,42mlr TL Net Kar Açıkladı... Enka İnşaat'ın net karı yıllık %68, çeyreklik %77 gerileyerek 5,10mlr TL'lik piyasa beklentisinin %33 ve 6,59mlr TL'lik tahminimizin %48 altında kaldı. Satış gelirleri yıllık %2 artışla 45,48mlr TL olurken piyasa beklentisini %1,6 aştı ve tahminimize paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %2 artarak 8,54mlr TL'ye yükselse de piyasa beklentisinin %5,8, tahminimizin %7,8 altında kaldı. FAVÖK marjı %18,8 ile yıllık bazda yataya yakın gerçekleşirken piyasa beklentisinin 1,5 puan altında oluştu. Taahhüt segmentindeki toparlanmaya rağmen enerji ve ticaret tarafındaki zayıflık operasyonel performansı sınırlarken, yatırım faaliyetlerinden kaydedilen zarar net kardaki düşüşün ana nedeni oldu.

Taahhüt: Segmentin satış gelirleri yıllık %22, çeyreklik %17 artarak 32,51mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK, ikinci çeyrekteki 1,03mlr TL'den 4,42mlr TL'ye toparlanırken yıllık bazda %5 geriledi. FAVÖK marjı 2Ç26'daki %3,7'den %13,6'ya yükselse de geçen yılın aynı döneminin 3,9 puan altında kaldı. Eylül sonunda bakiye iş yükü, Haziran sonundaki 8,39mlr USD'den yaklaşık %3 azalarak 8,14mlr USD'ye geriledi. Irak 1,75mlr USD ile toplam iş yükünün %21,5'ini oluştururken, ABD %15,8, Birleşik Krallık %13,9 ve Libya %12,3 pay aldı. Marjdaki toparlanmayı olumlu bulmakla birlikte, iş yükündeki gerileme yeni sözleşme kazanımlarının önemini artırıyor.

Enerji: İkinci çeyrekteki güçlü katkı bu dönemde korunamadı. Satış gelirleri yıllık %57, çeyreklik %62 azalarak 4,71mlr TL'ye gerilerken, FAVÖK yıllık %34 düşüşle 324mn TL oldu. FAVÖK marjı %6,9 seviyesinde gerçekleşti. Segment, 1,11mlr TL amortisman ve itfa giderinin de etkisiyle 719mn TL esas faaliyet zararı ve 507mn TL net zarar kaydetti. Mart sonunda tamamen devreye alınan Kırklareli santraline rağmen segment genelinde ikinci çeyrekteki güçlü karlılığın sürdürülememesini olumsuz değerlendiriyoruz.

Gayrimenkul: Segment güçlü karlılığıyla konsolide sonuçları desteklemeye devam etti. Satış gelirleri yıllık %28 artışla 5,24mlr TL'ye ulaşırken, çeyreklik %2 geriledi. FAVÖK yıllık %40, çeyreklik %2 artarak 3,41mlr TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 5,3 puan, çeyreklik 2,6 puan iyileşmeyle %65,1'e yükseldi. Böylece gayrimenkul segmenti toplam FAVÖK'ün yaklaşık %40'ını sağladı. Rusya portföyünde ofis doluluk oranı %94, perakende doluluk oranı %95 seviyesinde gerçekleşirken, ortalama kira oranları sırasıyla 675 USD/m² ve 300 USD/m² oldu.

Ticaret: Satış gelirleri yıllık %1 artışla 3,02mlr TL olurken, çeyreklik %15 geriledi. FAVÖK yıllık %54, çeyreklik %50 düşerek 379mn TL'ye indi. FAVÖK marjı yıllık 14,9 puan ve çeyreklik 9,0 puan daralarak %12,6'ya geriledi. Satışların yıllık bazda korunmasına rağmen karlılıktaki belirgin zayıflama dikkat çekti.

Finansal Sonuçlar: Yatırım faaliyetleri, 3Ç25'teki 7,49mlr TL ve 2Ç26'daki 10,03mlr TL net gelirden bu çeyrekte 2,44mlr TL net zarara döndü. Altı ve dokuz aylık dipnotların farkından hesapladığımız yaklaşık 5,06mlr TL finansal yatırım değerleme zararı bu dönüşte belirleyici oldu; bunun yaklaşık 3,59mlr TL'si yabancı devlet tahvillerinden kaynaklandı. Diğer taraftan 681mn TL net finansman geliri ve 1,20mlr TL ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. 904mn TL cari vergi gideri sonrasında toplam vergi katkısı 293mn TL olurken, 345mn TL parasal kayıp kaydedildi. Dolayısıyla net kardaki sert düşüşte finansal yatırım portföyünün dönemsel performansı öne çıktı.

Bilanço ve Nakit Akışı: Şirketin güçlü bilanço yapısı korunuyor. Nakit ve benzerleri ile kısa ve uzun vadeli finansal yatırımların toplamı 5,605mlr USD olurken, finansal borçlar düşüldükten sonraki net nakit pozisyonu Haziran sonundaki 5,37mlr USD'den 5,44mlr USD'ye yükseldi. Bu tutar 266,33mlr TL'ye karşılık geliyor. İlk dokuz ayda işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit yıllık %19 artarak 19,61mlr TL'ye ulaştı. Net kardaki gerilemeye rağmen nakit üretiminin güçlenmesini olumlu buluyoruz.

Yeni Yatırımlar: Şirket veri merkezi yatırımlarını sürdürüyor. Tuzla'daki 11MW IT kapasiteli veri merkezinde devreye alma çalışmalarının Aralık 2026'da başlaması planlanıyor. Aynı kampüsteki 30MW kapasiteli Tuzla-2 projesinin yanı sıra Gebze ve Ankara yatırımları için hazırlıklar devam ediyor. Bu yatırımların orta vadede faaliyet çeşitliliğini ve düzenli gelir üretimini destekleme potansiyeli bulunuyor.

Temettü Avansı: Yönetim Kurulu, toplam 6,0mlr TL tutarında, hisse başına brüt 1,00 TL ve net 0,85 TL temettü avansı dağıtılmasına karar verdi. Hak kullanım tarihi 6 Ocak 2027, tutarın yatırımcı hesaplarına geçiş tarihi ise 8 Ocak 2027 olarak açıklandı. 6 Kasım kapanış fiyatı olan 80,85 TL üzerinden hesaplanan brüt temettü verimi yaklaşık %1,24 seviyesinde bulunuyor.

Taahhüt marjındaki toparlanmayı, gayrimenkul segmentinin güçlü katkısını ve 5,44mlr USD net nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, FAVÖK ve net karın beklentilerin altında kalması, enerji ve ticaret segmentlerindeki zayıflama ile bakiye iş yükündeki gerileme kısa vadeli görünümü sınırlıyor. Temettü

avans haberi ise finansal sonuçlar üstündeki baskıyı azaltabilir. Bu sebeple 3Ç26 sonuçlarını hafif olumsuz değerlendiriyoruz.

ENKAI (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	45,477	44,603	2%	48,916	-7%
Brüt Kar	9,131	8,665	5%	8,594	6%
karmarjı	*20.1%*	*19.4%*	*0.7 yüzde puan*	*17.6%*	*2.5 yüzde puan*
FAVÖK	8,538	8,409	2%	7,205	19%
karmarjı	*18.8%*	*18.9%*	*-0.1 yüzde puan*	*14.7%*	*4 yüzde puan*
Net Kar	3,422	10,711	-68%	15,033	-77%
karmarjı	*7.5%*	*24.0%*	*-16.5 yüzde puan*	*30.7%*	*-23.2 yüzde puan*
Net Borç	*-266,614.8*	*-147,221*		*-172,336.8*	*54.7%*
Net Borç/FAVÖK	*-7.90*	*-4.57*		*-5.13*	

Kaynak: Finnet

Enka İnşaat	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	45,477	44,765	1.6%	45,585
FAVÖK	8,538	9,064	-5.8%	9,256
FAVÖK Marjı	*18.8%*	*20.2%*	*-1.5 pps*	*20.3%*
Net Kar	3,422	5,104	-33%	6,587

(–) ULKER, 3Ç26'da 125mn TL Net Kar Beklentisine Karşılık 546mn TL Net Zarar Açıkladı... Çeyreklik bozulmada artan finansman giderleri ve azalan parasal kazanç belirleyici oldu. Ülker'in satış gelirleri yıllık reel %12 gerileyerek 28.947mn TL olurken piyasa beklentisini %1,6 aştı. FAVÖK yıllık %59, çeyreklik %19 düşüşle 2.395mn TL'ye gerilemesine rağmen beklentinin %4,3 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 9,5 puan, çeyreklik 2,1 puan daralarak %8,3 oldu ve beklentiyi 0,2 puan aştı. Şirket, geçen yılın aynı dönemindeki 1.385mn TL ve önceki çeyrekteki 1.464mn TL net karın ardından bu çeyrekte zarara geçti.

Operasyonel karlılıktaki zayıflama devam etti. Satış gelirlerindeki %12'lik reel düşüşe karşılık satışların maliyetinin yalnızca %2 azalması, brüt karın yıllık %36 gerileyerek 6.167mn TL'ye inmesine neden oldu. Brüt kar marjı yıllık 7,9 puan, çeyreklik 3,3 puan daralarak %21,3'e geriledi. Faaliyet giderlerinin yıllık %3 artarak 4.727mn TL'ye yükselmesi de karlılık üzerindeki baskıyı artırdı. İlk dokuz ayda toplam satış hacmi %0,6 artışla 520bin tona ulaşırken, satış gelirleri reel %9 geriledi. Hacmin korunması, gelir ve marjlardaki zayıflamayı telafi edemedi.

Net kardaki çeyreklik bozulmanın yaklaşık %86'sı, artan net finansman gideri ve azalan parasal kazançtan kaynaklandı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelir 1.804mn TL'den 2.196mn TL'ye yükselerek faaliyet karındaki gerilemeyi büyük ölçüde dengeledi. Böylece finansman ve parasal kazanç öncesi kar, önceki çeyrekteki 4.070mn TL'ye karşılık 4.009mn TL ile yataya yakın kaldı. Buna karşın net finansman gideri çeyreklik %28 artarak 3.749mn TL'den 4.815mn TL'ye yükselirken, parasal kazanç 1.388mn TL'den 717mn TL'ye geriledi. Bu iki kalemin toplam 1.736mn TL olumsuz etkisi, ana ortaklık net karındaki 2.010mn TL'lik bozulmanın büyük bölümünü açıkladı.

Finansman giderlerindeki çeyreklik artışın yaklaşık dörtte üçü faiz giderlerinden geldi. Eylül sonu satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutarlarla faiz giderleri önceki çeyrekteki 785mn TL'den 1.581mn TL'ye yükselirken, finansmandan kaynaklanan kur farkı zararları 2.867mn TL'den 3.155mn TL'ye çıktı. Diğer giderlerle birlikte toplam finansman gideri 4.816mn TL'ye ulaştı. Parasal kazancın da zayıflamasıyla vergi öncesi sonuç 89mn TL zarara döndü; 376mn TL vergi gideri ve 81mn TL azınlık payı sonrasında ana ortaklık net zararı 546mn TL oldu. Bununla birlikte, finansman giderleri geçen yılın aynı dönemine göre azaldığından, yıllık net kar düşüşünde operasyonel karlılıktaki daralma ve yatırım gelirlerindeki gerileme öne çıkıyor.

Bilanço tarafında borç tutarından çok borcu karşılama kapasitesindeki zayıflama dikkat çekiyor. Net borç yıllık %12 gerileyerek 44.570mn TL olurken, önceki çeyrekteki 44.446mn TL'ye göre yataya yakın seyretti. Buna rağmen FAVÖK'teki düşüş nedeniyle Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki 2,36x'ten 2,90x'e yükseldi. İlk dokuz ayda işletme faaliyetlerinden 2.937mn TL nakit yaratılması, geçen yılın aynı dönemindeki 3.069mn TL nakit çıkışına göre iyileşmeye işaret etse de gerileyen operasyonel karlılık borçluluk oranlarını baskılamayı sürdürüyor.

Ciro ve FAVÖK'ün beklentileri hafif aşmasını olumlu bulmakla birlikte, marjlardaki belirgin daralma, artan faiz yükü ve azalan parasal kazanç nedeniyle net zarara geçilmesini olumsuz değerlendiriyoruz. Net borcun çeyreklik bazda korunmasına rağmen kaldıraç oranının yükselmesi de dikkate alındığında, 3Ç26 sonuçlarını olumsuz değerlendiriyoruz.

ULKER (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	28,947	32,966	-12%	28,496	2%
Brüt Kar	6,167	9,639	-36%	6,998	-12%
kar marjı	*21.3%*	*29.2%*	*-7.9 yüzde puan*	*24.6%*	*-3.3 yüzde puan*
FAVÖK	2,395	5,848	-59%	2,957	-19%
kar marjı	*8.3%*	*17.7%*	*-9.5 yüzde puan*	*10.4%*	*-2.1 yüzde puan*
Net Kar	-546	1,385	-	1,464	-
kar marjı	*-1.9%*	*4.2%*	*-6.1 yüzde puan*	*5.1%*	*-7 yüzde puan*
Net Borç	*44,569.6*	*50,461*		*44,446.0*	*0.3%*
Net Borç/FAVÖK	*2.90*	*2.00*		*2.36*	

Kaynak: Finnet

Ülker Bisküvi	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	28,947	28,480	1.6%
FAVÖK	2,395	2,296	4.3%
FAVÖK Marjı	*8.3%*	*8.1%*	*0.2 pps*
Net Kar	-546	125	-539%

(=/–) AGHOL, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %8 üzerinde 2,40mlr TL net kar açıkladı; ana segmentlerdeki karlılık baskısı sürerken net borç geriledi… Anadolu Grubu Holding'in satış gelirleri yıllık reel %2,3 artışla 246,8mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK yıllık %14,7 gerileyerek 28,18mlr TL olurken, FAVÖK marjı 2,3 puan daralarak %11,4'e indi. Net kar beklentiyi aşmasına rağmen yıllık %46,3 geriledi. Operasyonel karlılıktaki zayıflama ve parasal kazancın 13,75mlr TL'den 10,92mlr TL'ye düşmesi net karı baskılarken, vergi giderinin %52 azalması bu etkiyi kısmen sınırladı.

Meşrubat segmentinde uluslararası hacim büyümesi, Türkiye'deki marj baskısını dengeleyemedi. Satış hacmi %8,3 artarak 516mn ünite kasaya yükseldi. Uluslararası hacimler %13,5 büyürken Türkiye hacmi %0,9 daraldı. Satış gelirleri %1 artışla 68,4mlr TL olurken, FAVÖK %12,8 gerileyerek 13,18mlr TL'ye, marjı ise %22,3'ten %19,3'e indi. Türkiye'de yüksek maliyetli hammaddelerin devreye girmesi ve geçen yılın yüksek bazı karlılığı baskıladı.

Bira segmentinde zayıf iç talep belirleyici oldu. Türkiye satış hacmi, satın alma gücündeki zayıflık ve beklentilerin altında kalan turizm sezonuyla %14,3 geriledi. Uluslararası hacimlerdeki %2,1 büyümeye rağmen toplam hacim %5,6 daraldı. Satış gelirleri %5,1 düşüşle 19,3mlr TL'ye, FAVÖK %21,1 azalışla 3,53mlr TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 3,7 puan düşüşle %18,3 oldu.

Perakende segmenti görece daha dirençli kaldı. Migros'un satış gelirleri %3,3 artışla 143,3mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK %2,5 gerileyerek 11,91mlr TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 0,5 puan daralarak %8,3'e inse de önceki çeyrekteki %4,3 seviyesine göre belirgin toparlandı. Net kar %31,2 azalışla 3,53mlr TL olarak gerçekleşti. Çeyrekte açılan 39 mağazayla toplam mağaza sayısı 3.827'ye ulaştı.

Otomotiv segmentinde karlılıktaki bozulma derinleşti. Satış gelirleri %4,2 artarak 18,1mlr TL'ye ulaşmasına rağmen FAVÖK %90,4 gerileyerek 104mn TL'ye indi. FAVÖK marjı %6,3'ten %0,6'ya düşerken, segmentin net zararı 184mn TL'den 1,92mlr TL'ye yükseldi.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde de zarar büyüdü. Satış gelirleri %4,6 düşüşle 2,11mlr TL, FAVÖK %76,3 azalışla 119mn TL oldu. Enerji üretimindeki zayıflık ve Anadolu Etap'ı olumsuz etkileyen düşük şeftali fiyatları segment performansını baskıladı. Net zarar 103mn TL'den 596mn TL'ye yükseldi.

Net borçtaki düşüş sonuçların olumlu tarafını oluşturdu. Konsolide net borç çeyreklik %16,8 azalarak 85,7mlr TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK oranı 1,16x'ten 1,02x'e indi. Ayrıca Togg'daki %23 payın 184mn EUR bedelle satışına ilişkin işlemin tamamlanmasıyla holdingin solo bazda net nakit pozisyonuna geçmesi bekleniyor.

Net karın beklentiyi aşmasını ve borçluluktaki iyileşmeyi olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, tüm ana segmentlerde FAVÖK'ün yıllık gerilemesi ve otomotiv ile tarım/enerji tarafında zararların büyümesi nedeniyle sonuçları sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.

Anadolu Grubu Holding	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Net Kar	2,400	2,217	8%

AGHOL (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	246,795	241,278	2%	239,693	3%
Brüt Kar	70,215	74,095	-5%	68,670	2%
kar marjı	*28.5%*	*30.7%*	*-2.3 yüzde puan*	*28.6%*	*-0.2 yüzde puan*
FAVÖK	28,176	33,025	-15%	24,459	15%
kar marjı	*11.4%*	*13.7%*	*-2.3 yüzde puan*	*10.2%*	*1.2 yüzde puan*
Net Kar	2,400	4,469	-46%	1,293	86%
kar marjı	*1.0%*	*1.9%*	*-0.9 yüzde puan*	*0.5%*	*0.4 yüzde puan*
Net Borç	*85,656.3*	*94,290*		*102,895.1*	*-16.8%*
Net Borç/FAVÖK	*1.02*	*1.12*		*1.16*	

Kaynak: Finnet

(+) AYGAZ, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %32 üzerinde 7,22mlr TL net kar açıkladı… Beklentilerin üzerindeki operasyonel karlılığın yanı sıra, başta EYAŞ olmak üzere iştiraklerden gelen 6.276mn TL kar katkısı net karı olumlu etkiledi. Satış gelirleri yıllık %14 artışla 31,50mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %37, çeyreklik %48 artışla 1,79mlr TL olurken, piyasa beklentisini %32 aştı. FAVÖK marjı yıllık 1,0 puan, çeyreklik 1,7 puan iyileşerek %5,7'ye yükseldi ve beklentinin 1,3 puan üzerinde gerçekleşti. Net kar ise güçlü iştirak katkısıyla yıllık %227, çeyreklik %60 arttı.

Daralan LPG pazarına rağmen artan satış hacmi ve pazar payı operasyonel büyümeyi destekledi. Türkiye LPG pazarı Ocak–Ağustos döneminde yaklaşık %3 daralırken, Aygaz'ın toplam pazar payı 1,5 puan artarak %27,6'ya yükseldi. Tüplügaz ve otogaz pazar payları sırasıyla %42,4 ve %24,7 oldu. Şirketin 3Ç26 toplam LPG satış hacmi yıllık %23 artışla 750bin tona ulaştı. Büyümeyi %40 artarak 454bin tona yükselen toptan ve uluslararası satışlar sürüklerken, yurtiçi perakende satışlar %4 artışla 296bin ton oldu. Bangladeş'te United Aygaz'ın dokuz aylık satış hacmi ise 218bin tona ulaştı.

Artan satış hacmine ek olarak 326mn TL stok kazancı karlılığı destekledi. Sonatrach LPG fiyatının Temmuz'daki 468 USD/ton seviyesinden Eylül'de 595 USD/tona yükselmesiyle, 3Ç26'da enflasyon düzeltmesi öncesi 326mn TL stok kazancı kaydedildi. Geçen yılın aynı çeyreğinde stok etkisi bulunmuyordu. Brüt kar yıllık %17 artışla 3,85mlr TL'ye yükselirken, brüt kar marjı %11,9'dan %12,2'ye iyileşti. Faaliyet giderlerinin gelirlerden daha yavaş artması da FAVÖK marjındaki iyileşmeye katkı sağladı.

Net kardaki güçlü artışın ana kaynağı EYAŞ katkısı oldu. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların 3Ç26 kar katkısı, geçen yılki 1,37mlr TL'den 6,28mlr TL'ye yükseldi. Dokuz aylık dönemde toplam iştirak katkısı 10,64mlr TL olurken, bunun 10,59mlr TL'si EYAŞ'tan geldi. EYAŞ katkısı hariç dokuz aylık net karın yıllık %7 artması, toplam net kardaki %233'lük büyümenin ağırlıklı olarak iştirak performansından kaynaklandı.

Temettü ve yatırım ödemelerine rağmen güçlü net nakit pozisyonu korundu. 9A26'da 2,8mlr TL temettü ödemesi ve gemi yatırımları dahil yaklaşık 4,0mlr TL yatırım harcaması gerçekleştirildi. Eylül sonunda brüt nakit 8,07mlr TL, finansal borç 3,53mlr TL ve net nakit 4,54mlr TL oldu. Bununla birlikte, Eylül sonunda ticari borçlarda izlenen yaklaşık 1,0mlr TL gemi taksitinin Ekim'de ödenmesi, yıl sonu için nakit çıkışı yaratacak.

2026 satış hacmi hedefleri korunurken otogaz pazar payı hedefi yükseltildi. Şirket, tüplügaz satış hacmini 200bin–220bin ton, otogaz satış hacmini 750bin–790bin ton aralığında öngörmeye devam ediyor. Tüplügaz pazar payı hedefi %41,5–42,5 seviyesinde korunurken, otogaz pazar payı hedefi önceki %23–24 aralığından %23,5–24,5'e yükseltildi.

Beklentilerin üzerindeki operasyonel karlılık, devam eden pazar payı kazanımı ve güçlü iştirak katkısı nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Sonatrach LPG fiyatının Ekim'de 726 USD/tona, Kasım'da 983 USD/tona yükselmesi, 4Ç26'da stok kazancını destekleyebilir. Bununla birlikte, net karın seyrinde EYAŞ katkısının, operasyonel karlılıkta ise LPG fiyatları ve stok etkisinin belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz.

Aygaz	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	31,497	31,113	1.2%
FAVÖK	1,786	1,355	31.8%
FAVÖK Marjı	*5.7%*	*4.4%*	*1.3 pps*
Net Kar	7,216	5,471	32%

AYGAZ (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	31,497	27,547	14%	30,684	3%
Brüt Kar	3,847	3,283	17%	3,281	17%
kar marjı	12.2%	11.9%	*0.3 yüzde puan*	10.7%	*1.5 yüzde puan*
FAVÖK	1,786	1,300	37%	1,209	48%
kar marjı	*5.7%*	*4.7%*	*1 yüzde puan*	*3.9%*	*1.7 yüzde puan*
Net Kar	7,216	2,205	227%	4,517	60%
kar marjı	*22.9%*	*8.0%*	*14.9 yüzde puan*	*14.7%*	*8.2 yüzde puan*
Net Borç	*-4,536.8*	*-3,907*		*-4,161.9*	*9.0%*
Net Borç/FAVÖK	*-0.94*	*-1.02*		*-0.96*	

Kaynak: Finnet

(+) TUPRS, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %14, bizim beklentimizin %13 üzerinde 68,68mlr TL net kar açıkladı; net rafineri marjı hedefini yukarı yönlü revize etti… Satış gelirleri yıllık reel %66 artışla 474,39mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %10,1, tahminimizi %5,5 aştı. FAVÖK yıllık %246, çeyreklik %55 artışla 88,73mlr TL olurken, piyasa beklentisinin %4,2 ve kurum beklentimizin %13 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 9,7 puan, çeyreklik 4,6 puan iyileşerek %18,7'ye yükseldi; ancak %19,8 seviyesindeki piyasa beklentisinin 1,1 puan altında kaldı.

Net rafineri marjı önceki çeyrekteki 21,4 USD/varilden 36,3 USD/varile yükselerek rekor seviyeye ulaştı. Küresel rafineri kesintileri, düşük ürün stokları ve güçlü yaz talebi ürün marjlarını destekledi. Motorin, jet yakıtı ve benzin marjları sırasıyla 81,3, 69,1 ve 44,6 USD/varil oldu. Tüpraş, yüksek kapasite kullanımı ve ham petrol bileşiminin optimizasyonuyla bu ortamdan güçlü şekilde faydalandı.

Satış hacmi ve kapasite kullanımı da operasyonel performansı destekledi. Üretim yıllık %5,8 artışla 7,62mn tona ulaşırken, toplam kapasite kullanım oranı geçen yılki yaklaşık %100 seviyesinden %106'ya yükseldi. Toplam satışlar %10,3 artarak 8,77mn ton oldu. Yurt içi satışlar, motorin ve benzinin katkısıyla %13,5 artarak 7,90mn tona ulaştı ve rekor kırdı. Beyaz ürün verimi %82 seviyesinde gerçekleşti.

Net kardaki yıllık %335 ve çeyreklik %42 artışın temel belirleyicisi operasyonel karlılıktaki güçlenme oldu. Net finansman gelirinin yıllık 1,80mlr TL'den 9,39mlr TL'ye yükselmesi de net karı destekledi. Çeyrekte 2,81mlr TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmekle birlikte, toplam net vergi gideri 19,20mlr TL oldu. Ayrıca 3,41mlr TL parasal kayıp oluştu.

Güçlü nakit üretimi bilançoyu daha da güçlendirdi. Finansal tablo bazında net nakit pozisyonu önceki çeyrekteki 138,0mlr TL'den 66,1mlr TL artışla 204,1mlr TL'ye yükseldi. İlk dokuz aylık işletme faaliyetlerinden nakit akışı geçen yılki 63,8mlr TL'den 206,3mlr TL'ye ulaştı. Güçlü nakit birikimi, şirketin yatırım programını ve temettü ödeme kapasitesini destekliyor.

Şirket, 2026 net rafineri marjı beklentisini 13–15 USD/varilden 20–22 USD/varile yükseltti. Yaklaşık 29mn ton üretim, 30mn ton satış, %95–100 kapasite kullanımı ve 700mn USD konsolide yatırım harcaması hedefleri korundu. İlk dokuz ayda net rafineri marjının 23,0 USD/varil olması, revize hedefin dördüncü çeyrekte marjlarda normalleşmeye alan bıraktığına işaret ediyor. Mevsimsel talep yavaşlaması ve İzmit rafinerisindeki planlı bakım duruşları son çeyrekte izlenecek başlıca unsurlar olacak.

Beklentileri aşan finansallar, rekor rafineri marjı, güçlü nakit üretimi ve yıl sonu marj hedefindeki belirgin yukarı yönlü revizyon nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Dördüncü çeyrekte marjlarda normalleşme beklemekle birlikte, ürün arzındaki kısıtlar ve düşük stokların rafineri görünümünü desteklediğini düşünüyoruz. Tüpraş için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Tüpraş	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	474,390	430,868	10.1%	449,579
FAVÖK	88,733	85,162	4.2%	78,553
FAVÖK Marjı	*18.7%*	*19.8%*	*-1.1 pps*	*17.5%*
Net Kar	68,677	60,406	14%	60,798

TUPRS (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	474,390	286,274	66%	407,938	16%
Brüt Kar	93,854	30,695	206%	64,436	46%
kar marjı	19.8%	10.7%	*9.1 yüzde puan*	15.8%	*4 yüzde puan*
FAVÖK	88,733	25,670	246%	57,369	55%
kar marjı	*18.7%*	*9.0%*	*9.7 yüzde puan*	*14.1%*	*4.6 yüzde puan*
Net Kar	68,677	15,778	335%	48,432	42%
kar marjı	*14.5%*	*5.5%*	*9 yüzde puan*	*11.9%*	*2.6 yüzde puan*
Net Borç	*-204,101.5*	*-96,560*		*-137,996.9*	*47.9%*
Net Borç/FAVÖK	*-1.12*	*-1.33*		*-1.16*	

Kaynak: Finnet

(+) BRSAN, 3Ç26'da beklentimizin %3, piyasa beklentisinin %8 üzerinde 44mn USD net kar açıkladı… Şirketin gelirleri yıllık %17,6 artışla 638mn USD'ye, FAVÖK ise %55 artışla 73mn USD'ye yükseldi. FAVÖK marjı 2,7 puan iyileşerek %11,4'e ulaştı. Karlılıktaki artışta Altyapı & Proje teslimatlarının planlanan takvimde sürmesi, ABD Enerji segmentinde güçlenen talep ve fiyatlama ile yüksek katma değerli ürün karması etkili oldu. Net kar yıllık %93, çeyreksel %32 artışla 44mn USD'ye yükselirken, net finansman giderinin 8,1mn USD'den 3,6mn USD'ye gerilemesi kar büyümesini destekledi.

3Ç26'da satış hacmi yıllık %7,4 gerileyerek 355 bin ton olurken, ton başı gelir %27 artışla 1.797 USD'ye yükseldi. Gelir büyümesi tamamen fiyat ve ürün karmasındaki iyileşmeden kaynaklandı; Altyapı & Proje'nin toplam gelir içindeki payı %56'ya çıktı.

Ağustos'ta alınan toplam 915mn USD'lik iki siparişle Altyapı & Proje bakiye siparişi 3,0mlr USD'ye yükseldi. Şirketin güncel sevkiyat planına göre bakiyenin ~0,3mlr USD'si 4Ç26'da, ~1,45mlr USD'si 2027'de, ~1,2mlr USD'si ise 2028'de teslim edilecek; 2028 sevkiyatı Haziran'daki ~0,25mlr USD'den ~1,2mlr USD'ye çıktı.

Şirket 2026 FAVÖK marjı beklentisini %9–11'den %10–11'e güncellerken, 2,2–2,4mlr USD satış geliri ve 1,15–1,25mn ton satış hacmi beklentilerini korudu.

9A26'da küresel gelirlerin toplam içindeki payı %90'a, ABD'nin payı ise %82'ye yükseldi. Segment bazında büyüme Altyapı & Proje öncülüğünde sürdü; segment gelirleri yıllık %62 artışla 880mn USD'ye ulaşarak toplam gelirlerin %54'ünü oluşturdu. Enerji segmentinde 2Y26 için beklenen iyileşme 3Ç26'da belirginleşti; segment gelirleri çeyreksel %54 artışla 149mn USD'ye, 9A26'da ise yıllık %14 artışla 347mn USD'ye ulaştı. Endüstri & İnşaat segmenti, Avrupa ve Türkiye'deki zayıf talep ve yoğun rekabet nedeniyle %27 daralarak 239mn USD'ye geriledi. Otomotiv segmenti ise %2 büyüyerek 150mn USD gelirle istikrarlı seyrini sürdürdü.

Bilanço tarafında iyileşme sürdü. Net borç 2Ç26'daki 159mn USD'den 127mn USD'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 1,0x'ten 0,7x'e iyileşti. Şirket 9A26'da 93mn USD serbest nakit akımı yarattı. Alınan avanslar 414mn USD ile 2Ç26 seviyesini korurken, stoklar proje alımlarına paralel olarak 627mn USD'ye yükseldi.

Sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Ağustos siparişleriyle 2027T Altyapı & Proje gelir tahminimizin tamamı, 2028T tahminimizin ise %82'si imzalı siparişlerle karşılanıyor. Bu doğrultuda 2027-28T FAVÖK tahminlerimizi %12-17, net kar tahminlerimizi %31-41 yukarı revize ettik. Haziran'dan bu yana %25 değer kazanmasına rağmen hisse, 2026-28T FD/FAVÖK bazında benzerlerine göre %14-26, 2027T F/K bazında %26 iskontolu işlem görüyor. 12 aylık hedef fiyatımızı 809 TL'den 888 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi koruyoruz (getiri potansiyeli: %30).

Borusan Boru Sanayi	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	638	613	4.1%	604
FAVÖK	73	70	3.9%	72
FAVÖK Marjı	*11.4%*	*11.5%*	*0 pps*	*11.9%*
Net Kar	44	41	8%	43

BRSAN (mlnUSD)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	638	543	18%	556	15%
Brüt Kar	82	53	53%	75	10%
kar marjı	*12.8%*	*9.8%*	*3 yüzde puan*	*13.4%*	*-0.6 yüzde puan*
FAVÖK	73	47	55%	65	12%
kar marjı	*11.4%*	*8.7%*	*2.7 yüzde puan*	*11.7%*	*-0.3 yüzde puan*
Net Kar	44	23	93%	34	32%
kar marjı	*7.0%*	*4.2%*	*2.7 yüzde puan*	*6.0%*	*0.9 yüzde puan*
Net Borç	126	243	-48%	159	-20%
Net Borç/FAVÖK	0.7	2.5	-184.1 bp	1.0	-31.9 bp

Kaynak: Finnet

Şirket Haberleri

(=/+) CWENE, ABD'deki 1 GW Kapasiteli Güneş Paneli Fabrikası İçin Makine Alım Sözleşmeleri İmzaladı... CW Enerji, tamamına sahip olduğu CW Energy USA bünyesinde kurulacak yıllık 1 GW kapasiteli güneş paneli fabrikası için makine ve ekipman alım sözleşmelerini imzaladı. İnşaat ve montaj çalışmalarının 1Ç27'de tamamlanması, test ve devreye alma süreçlerinin ardından 2027'nin ilk yarısında seri üretime başlanması hedefleniyor. Sözleşme bedelleri açıklanmazken ABD'de üretime geçiş sürecindeki ilerlemeyi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

(=) TRALT, Koza Ltd.'nin Tasfiye Kararına Karşı İstinaf İzni Başvurusu Yapıldığını Açıkladı... Türk Altın, Hamdi Akın İpek'in Koza Ltd.'nin tasfiye kararına karşı İngiltere ve Galler İstinaf Mahkemesi'ne başvurduğunu bildirdi. Başvuruda sürecin hızlandırılması ve tasfiye kararının uygulanmasının kısmen durdurulması talep edildi. Henüz karar verilmezken başvuru tek başına mevcut tasfiye kararını ortadan kaldırmıyor veya uygulamayı durdurmuyor. Daha önce açıklanan hukuki sürecin devamı olması ve mevcut kararda değişiklik bulunmaması nedeniyle haberi nötr değerlendiriyoruz.

(=) CVKMD, Bedelli Sermaye Artırımından Sağlanan Fonun Kullanımını Açıkladı... CVK Madencilik, bedelli sermaye artırımı kapsamında 810,7mn TL nakit sağlandığını, hakim ortağın daha önce şirkete aktardığı 1,66mlr TL borç ve sermaye avansının ise mahsup edildiğini açıkladı. Böylece toplam kaynak 2,47mlr TL olurken tamamı yeni nakit girişinden oluşmadı. Eylül sonu itibarıyla 185mn TL işletme sermayesinde, 159mn TL finansal borç ödemelerinde kullanıldı. Yenipazar Projesi için ayrılan 200mn TL ise henüz kullanılmadı. Tamamlanan sermaye artırımının kullanım detaylarına ilişkin açıklamayı nötr değerlendiriyoruz. 2026.09 - Fon Kul. Yer. İliş. Rap. (CVKMD).pdf

(=/+) OYAKC, Hisse Başına Brüt 0,50 TL Temettü Dağıtmayı Önerdi... OYAK Çimento Yönetim Kurulu, geçmiş yıl karlarından toplam 2,43mlr TL nakit temettü dağıtılmasını olağanüstü genel kurulun onayına sunma kararı aldı. Hisse başına brüt 0,50 TL, %15 stopaj sonrası net 0,425 TL ödeme öngörülüyor. Onaylanması halinde hak kullanım tarihi 7 Aralık, yatırımcı hesaplarına ödeme tarihi 9 Aralık olacak. 6 Kasım kapanışı olan 19,49 TL'ye göre brüt temettü verimi yaklaşık %2,6 seviyesinde bulunuyor. Pay sahiplerine sağlayacağı nakit getiri nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

3Ç26 Bilanço Tarihleri

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
2 Kasım	**3 Kasım**	**4 Kasım**	**5 Kasım**	**6 Kasım**
ENJSA	GWIND	AEFES	ISCTR	AYGAZ
	YKBNK*	SAHOL	MGROS	BRSAN
	CCOLA	TTKOM	PETKM	TUPRS
		OTKAR	VAKBN	ENKAI
		MPARK	FROTO	AGHOL
			TOASO	
			KLKIM	
			DOHOL	
			SISE	
9 Kasım	**10 Kasım**	**11 Kasım**	**12 Kasım**	**13 Kasım**
KCHOL				
ULKER				
BIMAS				
DOAS				
PGSUS				
KRDMD				
TCELL				
AKSEN				

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

9.11.2026	Saat	Haftalık Ekonomik Takvim	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	ÜFE (Ekim - Yıllık)	%5,40	%5,00
Çin	04:30	TÜFE (Ekim - Yıllık)	%0,80	%0,90
Çin	04:30	Çekirdek TÜFE (Ekim - Yıllık)	%0,90	%1,00
Japonya	08:00	CI Öncü Endeksi (Eylül - Öncü)	116,50	118,00
Almanya	10:00	Dış Ticaret Dengesi MA (Eylül)	18 Mlr EUR	19,4 Mlr EUR
Euro Bölgesi	12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Kasım)	2,00	2,70
ABD	18:00	Toptan Eşya Stokları (Eylül - Aylık - Nihai)	%0,60	%0,60
10.11.2026				
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	3131,1 Mlr ¥	4062 Mlr ¥
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-223,3 Mlr ¥	-687,7 Mlr ¥
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Eylül - Aylık)	--	-%1,00
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Eylül - Yıllık)	--	-%1,90
ABD	16:30	TÜFE (Ekim - Aylık)	%0,30	%0,60
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE (Ekim - Aylık)	%0,20	%0,30
Çin	21:40	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	125,90 Mlr USD	133,53 Mlr USD
11.11.2026				
Japonya	09:00	Makine Araçları Siparişleri (Ekim - Yıllık - Öncü)	--	%60,40
Türkiye	10:00	Türkiye Perakende Satışları (Eylül - Yıllık)	--	%10,10
Almanya	10:00	TÜFE (Ekim - Aylık - Nihai)	-%0,20	-%0,20
Almanya	10:00	TÜFE (Ekim - Yıllık - Nihai)	%2,80	%2,80
ABD	15:00	MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	--	-%1,20
12.11.2026				
Japonya	02:50	ÜFE (Ekim - Aylık)	%0,20	-%0,30
Japonya	02:50	ÜFE (Ekim - Yıllık)	%6,50	%6,80
Türkiye	14:30	TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--
Almanya	15:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	--	10,3 Mlr EUR
ABD	16:30	İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	195 Bin	189 Bin
ABD	16:30	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	--	1718 Bin
ABD	18:00	Mevcut Konut Satışları (Ekim)	3,85 Mln	3,9 9 Mln
ABD	18:00	Mevcut Konut Satışları (Ekim - Aylık)	-%3,30	%1,50
13.11.2026				
Türkiye	10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	2,50 Mlr USD	4,05 Mlr USD
Türkiye	10:00	Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım)	--	--
Euro Bölgesi	13:00	GSYH MA (3Ç2026 - Çeyreklik - Öncü)	%0,40	%0,40
Euro Bölgesi	13:00	GSYH MA (3Ç2026 - Yıllık - Öncü)	%1,30	%1,30
Euro Bölgesi	13:00	Dış Ticaret Dengesi MA (Eylül)	--	-6,8 Mlr EUR
Euro Bölgesi	13:00	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	--	-16,1 Mlr EUR
ABD	16:30	ÜFE (Ekim - Aylık)	%0,40	%1,30
ABD	16:30	Çekirdek ÜFE (Ekim - Aylık)	%0,30	%0,70
ABD	16:30	ÜFE (Ekim - Yıllık)	%6,60	%6,30
ABD	16:30	Çekirdek ÜFE (Ekim - Yıllık)	%5,00	%5,00

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU							
Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	15.12	15.54	15.72	15.96	16.14	16.38	16.80
AGHOL	20.50	23.02	23.86	25.54	26.38	28.06	30.58
AHGAZ	42.93	44.25	45.13	45.57	46.45	46.89	48.21
AKBNK	61.02	62.17	62.58	63.32	63.73	64.47	65.62
AKCNS	174.03	178.63	180.57	183.23	185.17	187.83	192.43
AKFYE	3.22	3.34	3.39	3.46	3.51	3.58	3.70
AKSA	9.72	10.10	10.24	10.48	10.62	10.86	11.24
AKSEN	57.95	62.30	64.80	66.65	69.15	71.00	75.35
ALARK	88.47	91.97	93.13	95.47	96.63	98.97	102.47
ALBRK	7.75	7.97	8.06	8.19	8.28	8.41	8.63
ALTNY	9.33	9.76	10.02	10.19	10.45	10.62	11.05
ANHYT	85.48	86.73	87.57	87.98	88.82	89.23	90.48
ANSGR	17.60	19.60	20.80	21.60	22.80	23.60	25.60
ARCLK	64.82	67.57	69.28	70.32	72.03	73.07	75.82
ASELS	320.42	337.17	347.83	353.92	364.58	370.67	387.42
ASTOR	64.82	67.57	69.28	70.32	72.03	73.07	75.82
AYGAZ	260.00	265.00	268.00	270.00	273.00	275.00	280.00
BERA	9.18	9.39	9.47	9.60	9.68	9.81	10.02
BIMAS	343.17	353.92	359.33	364.67	370.08	375.42	386.17
BINHO	3.25	3.38	3.45	3.51	3.58	3.64	3.77
BRSAN	564.33	601.33	623.67	638.33	660.67	675.33	712.33
BRYAT	1128.00	1169.00	1195.00	1210.00	1236.00	1251.00	1292.00
BTCIM	1.43	1.48	1.49	1.53	1.54	1.58	1.63
CANTE	0.92	0.94	0.94	0.96	0.96	0.98	1.00
CCOLA	71.33	73.18	74.42	75.03	76.27	76.88	78.73
CIMSA	37.21	38.31	39.01	39.41	40.11	40.51	41.61
CVKMD	11.61	12.01	12.19	12.41	12.59	12.81	13.21
CWENE	13.22	13.76	14.05	14.30	14.59	14.84	15.38
DOAS	128.43	131.83	133.77	135.23	137.17	138.63	142.03
DOHOL	15.99	16.23	16.35	16.47	16.59	16.71	16.95
ECILC	43.51	44.97	45.61	46.43	47.07	47.89	49.35
ECZYT	146.33	151.93	154.07	157.53	159.67	163.13	168.73
EGEEN	3687.50	3765.00	3812.50	3842.50	3890.00	3920.00	3997.50
EGGUB	63.35	72.35	76.70	81.35	85.70	90.35	99.35
EKGYO	15.84	16.39	16.74	16.94	17.29	17.49	18.04
ENERY	12.49	12.87	13.09	13.25	13.47	13.63	14.01
ENJSA	106.83	109.73	111.47	112.63	114.37	115.53	118.43
ENKAI	72.60	75.35	76.90	78.10	79.65	80.85	83.60
ENTRA	4.35	4.37	4.37	4.39	4.39	4.41	4.43
EREGL	30.07	30.67	30.95	31.27	31.55	31.87	32.47
EUREN	2.07	2.13	2.15	2.19	2.21	2.25	2.31
FENER	1.83	1.93	1.98	2.03	2.08	2.13	2.23
FROTO	65.33	67.33	68.27	69.33	70.27	71.33	73.33
GARAN	123.13	124.83	125.77	126.53	127.47	128.23	129.93
GLRMK	102.33	104.23	105.17	106.13	107.07	108.03	109.93
GLYHO	15.33	15.78	16.07	16.23	16.52	16.68	17.13
GRSEL	240.40	244.20	246.70	248.00	250.50	251.80	255.60
GUBRF	15.33	15.78	16.07	16.23	16.52	16.68	17.13

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU							
Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
GWIND	14,36	15,37	15,95	16,38	16,96	17,39	18,40
HALKB	35,21	37,67	39,11	40,13	41,57	42,59	45,05
HEKTS	1,44	1,56	1,63	1,68	1,75	1,80	1,92
ISCTR	10,68	11,41	11,86	12,14	12,59	12,87	13,60
ISDMR	41,77	45,51	47,51	49,25	51,25	52,99	56,73
ISMEN	23,07	24,17	24,85	25,27	25,95	26,37	27,47
KARSN	5,57	5,98	6,24	6,39	6,65	6,80	7,21
KATMR	0,86	0,94	0,99	1,02	1,07	1,10	1,18
KCAER	7,10	7,78	8,21	8,46	8,89	9,14	9,82
KCHOL	179,30	186,70	191,20	194,10	198,60	201,50	208,90
KORDS	1,89	2,12	2,25	2,35	2,48	2,58	2,81
KRDMD	31,76	34,44	36,18	37,12	38,86	39,80	42,48
LMKDC	15,66	17,28	18,24	18,90	19,86	20,52	22,14
MAVI	29,35	31,49	32,91	33,63	35,05	35,77	37,91
MGROS	379,17	400,17	414,08	421,17	435,08	442,17	463,17
MPARK	321,83	349,83	364,67	377,83	392,67	405,83	433,83
OBAMS	2,97	3,20	3,34	3,43	3,57	3,66	3,89
ODAS	3,74	3,98	4,13	4,22	4,37	4,46	4,70
OTKAR	278,33	289,83	296,92	301,33	308,42	312,83	324,33
OYAKC	16,32	17,27	17,89	18,22	18,84	19,17	20,12
PAHOL	0,50	0,58	0,62	0,66	0,70	0,74	0,82
PETKM	13,78	14,98	15,74	16,18	16,94	17,38	18,58
PGSUS	103,97	111,87	117,03	119,77	124,93	127,67	135,57
RGYAS	155,57	161,37	164,53	167,17	170,33	172,97	178,77
RYSAS	22,61	23,91	24,69	25,21	25,99	26,51	27,81
SAHOL	75,38	78,83	80,92	82,28	84,37	85,73	89,18
SASA	1,21	1,35	1,42	1,49	1,56	1,64	1,78
SISE	29,15	30,99	32,21	32,83	34,05	34,67	36,51
SNGYO	1,92	2,04	2,11	2,16	2,23	2,28	2,40
SOKM	47,80	50,30	51,60	52,80	54,10	55,30	57,80
TABGD	153,33	168,43	173,47	183,53	188,57	198,63	213,73
TAVHL	219,85	238,70	250,35	257,55	269,20	276,40	295,25
TCELL	85,17	88,22	90,08	91,27	93,13	94,32	97,37
TCKRC	81,28	93,43	100,67	105,58	112,82	117,73	129,88
THYAO	219,05	237,10	249,05	255,15	267,10	273,20	291,25
TKFEN	152,80	173,80	186,60	194,80	207,60	215,80	236,80
TOASO	192,83	205,23	213,27	217,63	225,67	230,03	242,43
TRALT	25,97	29,57	31,85	33,17	35,45	36,77	40,37
TRENJ	59,83	64,23	66,92	68,63	71,32	73,03	77,43
TRGYO	82,25	83,85	84,90	85,45	86,50	87,05	88,65
TRMET	78,48	87,33	93,12	96,18	101,97	105,03	113,88
TSKB	8,36	8,80	9,08	9,24	9,52	9,68	10,12
TTKOM	43,05	44,95	46,09	46,85	47,99	48,75	50,65
TTRAK	295,25	315,50	326,50	335,75	346,75	356,00	376,25
TUKAS	1,37	1,52	1,60	1,67	1,75	1,82	1,97
TUPRS	318,25	327,50	332,25	336,75	341,50	346,00	355,25
TURSG	2,42	2,84	3,07	3,26	3,49	3,68	4,10
ULKER	67,83	71,58	73,97	75,33	77,72	79,08	82,83
VAKBN	26,33	27,81	28,71	29,29	30,19	30,77	32,25
VESTL	9,51	10,25	10,71	10,99	11,45	11,73	12,47
YKBNK	30,69	32,95	34,29	35,21	36,55	37,47	39,73

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 9 Kasım 2026

Fon Kodu	Fon Adı	Şemsiye Fon Türü	Fonun Risk Değeri	1 Ay (%)	3 Ay (%)	6 Ay (%)	Yılbaşından İtibaren (%)	1 Yıl (%)	3 Yıl (%)	5 Yıl (%)
GKF	GLOBAL MD PORTFÖY KATILIM FONU	Katılım Şemsiye Fonu	7 / 7	%-8,6137	%-14,2040	%-20,3887	%-1,6992	%-1,8633	%74,8388	%273,2371
ECV	GLOBAL MD PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI...	Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	-	%2,9432	%9,2161	%19,5386	%33,9098	%41,7419	%222,9788	%379,4878
ECB	GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	Para Piyasası Şemsiye Fonu	1 / 7	%3,0961	%9,6193	%20,7726	%36,5932	%44,9328	%248,6281	%408,8308
EBD	GLOBAL MD PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	-	%-6,3373	%-4,5904	%3,7362	%33,2976	%43,8904	%169,8979	%668,0459
GZM	GLOBAL MD PORTFÖY DURU SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%4,6709	%13,8201	%34,3008	%79,3434	%66,9861	%66,5139	%706,9319
EC2	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	-	%-10,4072	%-13,7651	%-17,8667	%-12,8598	%-11,6574	%47,2591	%867,0991
ECA	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	6 / 7	%-6,9786	%-4,8090	%9,3344	%36,1304	%46,9188	%160,0306	%913,3776
GZN	GLOBAL MD PORTFÖY BOĞAZİÇİ SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%-3,7865	%-11,8514	%-2,7137	%24,4597	%39,3276	%153,9964	%2.142,4259
GJM	GLOBAL MD PORTFÖY ADA SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	-	%-7,7651	%-17,5657	%-8,8628	%18,0399	%24,0639	%133,3643	%2.672,6936
GNH	GLOBAL MD PORTFÖY ALGORİTMİK MODEL HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	7 / 7	%-9,2073	%-25,4627	%-29,5358	%-15,3203	%-19,5105	-	-
BSM	GLOBAL MD PORTFÖY BERRAK SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%3,6661	%12,7768	%30,7721	%68,4520	%89,0514	-	-
GMD	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU	Fon Sepeti Şemsiye Fonu	5 / 7	%-2,2929	%-2,3617	%2,3297	%15,1390	%21,4317	%27,0946	-
GMN	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON	Serbest Şemsiye Fonu	2 / 7	%3,1437	%9,7085	%20,7500	%36,9188	%45,2525	-	-
BA1	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	%5,9450	%30,2427	%65,0527	%116,0317	%129,7280	-	-
GLV	GLOBAL MD PORTFÖY NEHİR SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%-12,6705	%-14,0884	%-15,2563	%-13,6415	%-15,9464	%21,7088	-
NLL	GLOBAL MD PORTFÖY NİL SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	%19,1854	%-33,2697	%-3,6854	%77,1562	%231,2692	-	-

ÇEKİNCE

Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir, 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir, Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir, Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A,Ş, hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir, Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A,Ş, yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur, Global Menkul Değerler A,Ş, yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir, **© 2026 Global Menkul Değerler A,Ş,**