GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 10 Kasım 2026

Piyasa Özeti

İran'da Diplomasi Umudu ve Petrol Fiyatlarındaki Düşüş Piyasaları Destekliyor

Cumhuriyetimizin kurucusu Gazi Mustafa Kemal Atatürk'ü, aramızdan ayrılışının 88. yılında saygı, minnet ve özlemle anıyoruz.

- Trump'ın İran'a yeni askeri operasyonu gerekli görmemesi ve diplomatik temasların sürmesiyle Brent petrol 91 USD seviyesinin altına geriledi.
- Petrol fiyatlarındaki düşüş ve teknoloji hisselerindeki tepki alımlarıyla S&P 500 %2,34, Nasdaq %2,74 yükseldi.
- Asya'da teknoloji rallisi devam ederken Güney Kore'de yarı iletken üreticileri öncülüğünde güçlü alımlar görüldü.
- Fed yetkilileri kalıcı enflasyon risklerine dikkat çekerken piyasalar bugün açıklanacak ABD TÜFE verisine odaklandı.
- BIST100, bankacılık öncülüğündeki alımlar ve azalan jeopolitik risklerle %2,00 yükselerek 11.712,67 puandan kapandı.

Yurt Dışı

Küresel piyasalarda risk iştahı, ABD ile İran arasındaki diplomatik çözüm beklentilerinin güçlenmesi ve petrol fiyatlarındaki sert gerilemeyle toparlanıyor. ABD Başkanı Trump, İran'a yönelik yeni bir askeri operasyonu şu aşamada gerekli görmediğini ve çatışmaların sona ermesine ilişkin olumlu ivme gözlemlediğini açıklarken, İran da Pakistan ve Katar aracılığıyla görüşmelerin sürdüğünü doğruladı. Ancak Tahran'ın yaptırımların ve deniz ablukasının kaldırılması taleplerini yinelemesi ve ABD'nin Hürmüz Boğazı'ndaki ablukayı sürdüreceğini belirtmesi, diplomatik sürecin kırılganlığını koruduğunu gösteriyor. Bu gelişmelerle Brent petrol 91 USD seviyesinin altına gerilerken, ABD'de Demokratların 11 Aralık bütçe görüşmelerini İran savaşının sona erdirilmesi için baskı aracı olarak kullanmayı değerlendirmesi de gündeme geldi. Diğer taraftan **Trump, bugün Abu Dabi'de yeniden başlayacak Rusya-Ukrayna görüşmelerinden umutlu olduğunu belirtti.** Petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon endişelerini hafifletmesi ve teknoloji hisselerindeki tepki alımlarıyla ABD borsaları haftaya güçlü başladı. S&P 500 %2,34, Nasdaq %2,74 yükselirken AMD %13,3 ve Broadcom %8,8 değer kazandı. Nvidia ise CEO Jensen Huang hakkındaki soruşturma nedeniyle %4,3 gerileyerek sektörden negatif ayrıştı. ABD'deki toparlanma Asya'ya da taşınırken Güney Kore'de SK Hynix öncülüğünde yarı iletken hisseleri yükseldi. Fed tarafında Barkin, kalıcı enflasyon baskılarına karşı temkinli politika çağrısı yaptı. Avrupa'da Almanya'nın eylül ihracatı aylık %2 artışla beklentileri aşarken Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güveni 2,4'e gerileti**. Euro Grubu, ortak savunma alımlarının artırılmasını ve özel sermayenin harekete geçirilmesini önerirken, AMB başkanlığı için yıl sonuna kadar uzlaşı hedefleniyor.** Kısa vadede petrol fiyatlarındaki gerileme risk iştahını desteklese de bugün açıklanacak ABD enflasyon verisi ve İran müzakerelerinin seyri, yükselişin kalıcılığı açısından belirleyici olacaktır.

Yurt İçi

BIST100, haftanın ilk işlem gününü %2,00 yükselişle 11.712,67 puandan tamamladı. Bankacılık, ana metal ve madencilik sektörleri yükselişe öncülük ederken BIMAS, THYAO ve ASELS endekse en güçlü pozitif katkıyı sağladı. Küresel piyasalardaki toparlanma, petrol fiyatlarındaki gerileme yükselişi destekledi. Makro tarafta İSO İhracat Pazarları İklim Endeksi ekimde 53,2'den 52,5'e gerileyerek üç ayın en düşük seviyesine inse de büyüme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Bugün açıklanacak eylül sanayi üretimi ve 12 Kasım'daki TCMB Enflasyon Raporu yurt içi piyasaların odağında olacak. Jeopolitik risklerdeki azalma ve bankacılık hisselerindeki alım iştahı kısa vadeli görünümü desteklerken **BIST100'de 11.800-12.000 seviyeleri direnç, 11.650-11.500-11.400 seviyeleri destek olarak izleniyor.**

Günün Ajandası

- 10.00 | Türkiye: Eylül sanayi üretimi ve inşaat maliyet endeksi.
- 16.30 | ABD: Ekim TÜFE (aylık beklenti %0,3; çekirdek %0,2).
- Gün boyu | Küresel: Abu Dabi Rusya-Ukrayna görüşmeleri ve İran diplomasisi.

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri

Yurt içi Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	USD (mn)
XU100	11.713	2,00	6,85	(4,51)	2.837
XU050	10.979	2,16	6,68	(3,95)	2.690
XU030	14.611	2,24	6,68	(3,53)	2.496
XUSIN	13.909	1,20	6,45	(13,13)	1.103
XBANK	17.022	3,80	11,78	7,25	706
Gösterge Tahvil	0,39	0,11	0,00	0,22	
5 Yıllık CDS	241,83				

09/11/2026 kapanış verileri alınmıştır.

Yurt dışı Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Ülke
Dow 30 Vadeli	52.662	0,31	0,603	-0,43	ABD
S&P 500 Vadeli	7.579	0,06	0,34	-2,45	ABD
Nasdaq 100 Vadeli	27.944	-0,25	0,03	-5,05	ABD
Dax Vadeli	26.570	0,85	2,69	2,54	Almanya
Shanghai Composite	3.663	0,37	0,37	1,89	Çin
Nikkei 225	60.329	2,24	2,24	-7,22	Japonya
KOSPI	5.219	-0,76	-0,76	-12,38	G. Kore
Hang Seng	24.519	0,30	0,30	5,42	Hong Kong
Sensex	81.107	0,04	0,01	8,83	Hindistan

Döviz	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Yıllık (%)
USD/TRY	50,23	0,10	0,50	1,95	18,93
EUR/TRY	56,39	0,01	0,68	2,15	15,44
GBP/TRY	67,54	0,00	0,63	3,37	21,31
Brent	90,52	(1,53)	(12,55)	(0,21)	48,68
Altın	4.115	(0,64)	4,94	2,39	(4,60)
Gümüş	53,18	(0,31)	7,09	0,04	(25,18)
Bitcoin	74.712	(0,25)	(4,11)	(27,10)	(14,62)
Ethereum	2.125	(0,21)	(7,24)	(1,29)	(28,59)

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
THYAO	14.359	3,59	GARAN	7.520	6,10
TUPRS	12.257	(1,56)	KCHOL	6.970	3,06
ASELS	11.039	1,81	ASTOR	6.842	(3,96)
AKBNK	9.686	3,35	ISCTR	5.917	3,09
YKBNK	8.874	4,03	BIMAS	4.426	2,62

En Çok Yükselen (BIST - 100)			En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
SNGYO	73	9,64	ULKER	740	(4,63)
TUKAS	245	9,63	ASTOR	6.842	(3,96)
GUBRF	1.046	6,14	GLYHO	168	(3,24)
GARAN	7.520	6,10	ALARK	409	(3,05)
KATMR	51	5,93	RYSAS	214	(3,00)

**Kaynak: Finnet - Matriks*

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
TCELL	92,10	91,95 - 92,20	93,15 - 94,05	90,30	0,88
BIMAS	381,50	380,75 - 382,00	386,00 - 389,75	374,00	0,82
PGSUS	146,50	146,20 - 146,70	148,20 - 149,70	143,60	0,99
AKSEN	69,95	69,80 - 70,05	70,80 - 71,50	68,60	0,99
KCHOL	212,40	212,10 - 212,60	214,80 - 216,90	208,20	0,97

Kısa Vadeli

3Ç26 Finansal Sonuçlar

(+) KCHOL, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %34 Üzerinde 34,9mlr TL Net Kar Açıkladı... Koç Holding'in net karı yıllık %252, çeyreklik %68 artarak 26,2mlr TL'lik piyasa beklentisini aştı. Koç Finansman satışından kaynaklanan 3,0mlr TL tek seferlik kazanç hariç tutulduğunda da net kar yaklaşık 31,9mlr TL ile beklentinin %22 üzerinde gerçekleşti. Ocak–eylül döneminde net kar yıllık %203 artışla 56,4mlr TL'ye ulaştı.

Karlılıktaki artışın ana kaynağı enerji segmenti oldu. Segmentin konsolide net kara katkısı geçen yılın aynı dönemindeki 7,4mlr TL'den 30,4mlr TL'ye yükseldi. Tüpraş'ın net rafineri marjı 3Ç25'teki 9,7 USD/varil ve önceki çeyrekteki 21,4 USD/varilden 36,3 USD/varile çıktı. Şirketin 2026 net rafineri marjı beklentisini 13–15 USD/varilden 20–22 USD/varile yükseltmesi, enerji segmentinin yıl sonu karına katkısını destekliyor. Bununla birlikte Tüpraş'taki etkin pay, pay satışları sonrasında %46,1'den %43,5'e geriledi.

Diğer iş kollarında görünüm daha zayıf kaldı. Otomotiv segmentinin net kar katkısı yıllık %11 artışla 6,2mlr TL'ye ulaşsa da kombine gelirleri ve esas faaliyet karı %12 geriledi. İç pazardaki daralma, Ford Otosan ve Tofaş'ın yurt içi satış beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlara yol açtı. Dayanıklı tüketim segmentinin net zararı 965mn TL'den 3,7mlr TL'ye yükselirken Arçelik gelir ve marj beklentilerini düşürdü. Finans segmenti ise enflasyon muhasebesi ve vergi etkileriyle konsolide net kara 786mn TL zarar katkısı yaptı; Yapı Kredi'de artan kredi risk maliyeti de karlılığı baskıladı.

Holding'in solo net nakdi önceki çeyrekteki 989mn USD'den 963mn USD'ye geriledi. Finans hariç kombine Net Borç/FAVÖK oranı 1,1x'ten 0,9x gerçekleşti. Dönem sonrasında EYAŞ'tan 3,9mlr TL avans temettü tahsil edilirken Ford Otosan'dan dördüncü çeyrekte beklenen 4,2mlr TL temettü de solo nakdi destekleyecek. Net aktif değer iskontosu %38 ile %15'lik tarihsel ortalamanın üzerinde bulunuyor.

Tek seferlik kazanç hariç de beklentiyi aşan net kar, enerji segmentindeki güçlü performans ve solo nakit pozisyonu nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Tüpraş'ın yukarı yönlü marj revizyonu ve yüksek net aktif değer iskontosu hisse görünümünü desteklerken, kar artışının enerji segmentinde yoğunlaşması ve diğer iş kollarındaki zayıflık toparlanmanın henüz grup geneline yayılmadığını gösteriyor.

Koç Holding	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Net Kar	34,937	26,155	34%

KCHOL (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	756,102	603,015	25%	688,038	10%
Brüt Kar	157,431	99,529	58%	126,295	25%
kar marjı	*20.8%*	*16.5%*	*4.3 yüzde puan*	*18.4%*	*2.5 yüzde puan*
FAVÖK	132,460	73,225	81%	96,766	37%
kar marjı	*17.5%*	*12.1%*	*5.4 yüzde puan*	*14.1%*	*3.5 yüzde puan*
Net Kar	34,937	9,925	252%	20,848	68%
kar marjı	*4.6%*	*1.6%*	*3 yüzde puan*	*3.0%*	*1.6 yüzde puan*
Net Borç	1,036,831	992,447	4%	1,105,956	-6%
Net Borç/FAVÖK	2.9	4.0	-119.9 bp	3.6	-78.2 bp

Kaynak: Finnet

(+) BIMAS, 3Ç26'da piyasa ve kurum beklentimizin %18 üzerinde 10,39mlr TL net kar açıkladı… Beklentiyi aşan FAVÖK'ün yanı sıra artan yatırım fonu gelirleri ve gerileyen ertelenmiş vergi gideri net karı destekledi. BİM'in satış gelirleri yıllık reel %5,4 artışla 245,74mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %3,2, çeyreklik %23,7 artışla 17,72mlr TL olurken, piyasa beklentisini %3,9 ve tahminimizi %12,3 aştı. FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan gerilemesine rağmen çeyreklik 1,1 puan iyileşerek %7,2'ye yükseldi ve piyasa beklentisinin 0,3 puan üzerinde gerçekleşti. Ana ortaklık net karı yıllık %51,8, çeyreklik %22,7 arttı.

- **Aynı mağaza satış büyümesi BİMflasyon'un üzerinde kalırken müşteri trafiği zayıfladı.** TMS 29 hariç aynı mağaza satışları yıllık %32,5 artarak %29,6 seviyesindeki BİMflasyon'u aştı. Sepet büyüklüğü %34,9 yükselirken, müşteri trafiği önceki çeyrekteki %0,4 büyümenin ardından %1,8 geriledi. Dolayısıyla aynı mağaza satış büyümesi sepet büyüklüğündeki artıştan kaynaklandı. Çeyrekte 113 net yeni mağaza açılmasıyla toplam mağaza sayısı yıllık %5 artarak 14.964'e ulaştı. FİLE, 14 yeni açılışla 378 mağazaya yükseldi.
- **Brüt marj çeyreklik toparlanırken faaliyet giderlerinin satışlara oranı geriledi.** Brüt kar yıllık %4,4 artışla 48,78mlr TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 0,2 puan daralmasına rağmen önceki çeyrekteki %19,2'den %19,9'a yükseldi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık yaklaşık 0,6 puan düşüşle %15,8'e geriledi. Bu iyileşmenin 52 baz puanı amortisman giderlerinden gelirken, personel ve hizmet giderlerinin satışlara oranı sırasıyla 15 ve 16 baz puan azaldı. Amortismandaki düşüş faaliyet karını desteklerken, FAVÖK marjındaki yıllık daralma devam etti.
- **Net kardaki güçlü yıllık artışta yatırım gelirleri ve vergi giderindeki düşüş öne çıktı.** Yatırım fonlarından elde edilen gelirler 1,58mlr TL'den 4,25mlr TL'ye yükselirken, ertelenmiş vergi gideri 2,43mlr TL'den 92mn TL'ye geriledi. Böylece toplam vergi gideri %33 azalarak 4,05mlr TL oldu. Bu katkılar, parasal kazancın %46 düşüşle 3,57mlr TL'ye gerilemesini ve ağırlıklı olarak kiralama yükümlülüklerinden kaynaklanan net finansman giderinin %21 artarak 3,10mlr TL'ye yükselmesini dengeledi. İlk dokuz aylık net kar yıllık %79 artışla 26,15mlr TL'ye ulaştı.
- **Güçlü nakit üretimi ve azalan yatırım harcamaları bilançoyu destekledi.** İlk dokuz ayda işletme faaliyetlerinden nakit akışı yıllık %28 artışla 64,89mlr TL'ye, şirketin sunumundaki tanımıyla serbest nakit akışı %25 artışla 23,12mlr TL'ye yükseldi. Çeyreklik yatırım harcamaları yıllık %15 azalarak 5,26mlr TL oldu ve satışların %2,1'ine karşılık geldi. Kısa vadeli finansal yatırımlar dahil, TFRS 16 kiralama yükümlülükleri hariç net nakit pozisyonu 41,7mlr TL'ye ulaştı. Kiralamalar dahil net borç ise önceki çeyrekteki 34,2mlr TL'den 26,2mlr TL'ye gerilerken net borç/FAVÖK oranı 0,58x'ten 0,44x'e indi.

Beklentileri aşan FAVÖK ve net karı, çeyreklik marj toparlanmasını ve güçlü nakit üretimini olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte müşteri trafiğinin yeniden daralması, FAVÖK marjının yıllık gerilemesi ve net kar büyümesinde yatırım gelirleri ile düşük vergi giderinin önemli pay taşıması izlenmesi gereken unsurlar. Sonuçları BIMAS açısından olumlu buluyoruz.

Bim Mağazalar	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	245,736	247,089	-0.5%	246,555
FAVÖK	17,719	17,052	3.9%	15,780
FAVÖK Marjı	*7.2%*	*6.9%*	*0.3 pps*	*6.4%*
Net Kar	10,386	8,831	18%	8,831

BIMAS (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	245,736	233,121	5%	234,259	5%
Brüt Kar	48,785	46,751	4%	45,050	8%
kar marjı	*19.9%*	*20.1%*	*-0.2 yüzde puan*	*19.2%*	*0.6 yüzde puan*
FAVÖK	17,719	17,170	3%	14,327	24%
kar marjı	*7.2%*	*7.4%*	*-0.2 yüzde puan*	*6.1%*	*1.1 yüzde puan*
Net Kar	10,386	6,843	52%	8,467	23%
kar marjı	*4.2%*	*2.9%*	*1.3 yüzde puan*	*3.6%*	*0.6 yüzde puan*
Net Borç	*26,220.8*	*38,687*		*34,190.6*	*-23.3%*
Net Borç/FAVÖK	*0.44*	*0.78*		*0.58*	

Kaynak: Finnet

(+) TCELL, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %23 üzerinde 6,74mlr TL net kar açıkladı… Personel ve enerji giderlerindeki iyileşmeyle beklentileri aşan operasyonel karlılık, parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Turkcell'in toplam satış gelirleri yıllık reel %6,2 artışla 82,04mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %2,6 aştı. FAVÖK yıllık %6,8 artışla 36,24mlr TL olurken beklentinin %7,9 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 0,3 puan iyileşerek %44,2'ye yükseldi ve %42,0 seviyesindeki piyasa beklentisini 2,2 puan aştı. Net kar ise yıllık %3,8 gerilemesine rağmen çeyreklik %21,9 arttı.

- **Güçlü abone kazanımı sürerken mobil ARPU'daki reel daralma hafifledi.** Turkcell çeyrekte 579bin net mobil abone kazanırken, faturalı abone sayısı 701bin artarak 33,2mn'a ulaştı. Mobil abone kayıp oranı yıllık 1,0 puan iyileşerek %1,6 oldu. M2M hariç mobil ARPU yıllık reel %2,3 gerileyerek 512,2 TL'ye inse de önceki çeyrekteki %3,9'luk daralmaya göre iyileşti. Yönetim, yıl içinde yapılan fiyat düzenlemelerinin katkısının 4Ç26'dan itibaren daha belirgin olmasını bekliyor.
- **Fiber ve Superbox tarafında büyüme devam etti.** Turkcell Fiber, 39bin net abone kazanımıyla 2,67mn aboneye ulaşırken bireysel fiber ARPU reel %2,7 arttı. Fiber hane erişimi 242bin artarak 6,9mn'a yükseldi. Superbox ise çeyrekte 101bin net abone kazanarak 919bine ulaştı; yıllık abone büyümesi %36 oldu.
- **Marj iyileşmesinde gider kontrolü belirleyici oldu.** Şirketin marj analizine göre personel giderlerinin gelire oranındaki düşüş FAVÖK marjına 1,3 puan, fonlama maliyetleri 0,7 puan ve enerji giderleri 0,5 puan katkı sağladı. Bu iyileşmeler, satılan mal maliyetindeki artışın yarattığı 2,3 puanlık baskıyı dengeledi. Dijital İş Servisleri gelirleri yıllık %65 artışla 10,51mlr TL'ye ulaşırken büyümede donanım satışları öne çıktı. Sistem entegrasyonu sipariş bakiyesi 21,6mlr TL'ye, veri merkezi ve bulut gelirleri ise %4,3 artışla 1,74mlr TL'ye yükseldi.
- **Techfin'de büyümeyi Paycell sürükledi.** Paycell gelirleri yıllık %23 artışla 2,92mlr TL'ye, FAVÖK'ü %7 artışla 825mn TL'ye ulaştı. Toplam işlem hacmi 82,1mlr TL olurken POS işlem hacmi %94 büyüdü. Financell gelirleri %10 gerileyerek 1,69mlr TL olsa da net faiz marjı %5,0'ten %7,7'ye yükseldi. Toplam Techfin gelirleri yıllık %8,9 artışla 4,82mlr TL oldu.
- **5G kaynaklı amortisman ve kur giderleri net karı baskıladı.** Çeyrekte kaydedilen 3,74mlr TL parasal kazanç, geçen yılki 461mn TL parasal kayba göre net kara 4,20mlr TL katkı sağladı. Ayrıca 605mn TL ertelenmiş vergi geliri oluştu. Buna karşılık şirketin net kar köprüsüne göre net finansman giderlerindeki artış yıllık 4,83mlr TL, amortisman artışı ise 2,12mlr TL olumsuz etki yarattı. Amortisman artışının yaklaşık yarısı 5G lisansından kaynaklandı.
- **Togg kaynaklı zararın azalması da net karı destekledi.** Turkcell'in %23 ortaklık payına karşılık finansallarına yansıyan Togg zararı, geçen yılın aynı çeyreğindeki 530mn TL'den ve önceki çeyrekteki 431mn TL'den 3Ç26'da 163mn TL'ye geriledi. Böylece zarardaki azalış, net kardaki yıllık değişime 367mn TL olumlu katkı sağladı. İlk dokuz ayda ise Togg'dan yansıyan zarar, geçen yılki 3,49mlr TL'den 249mn TL'ye düştü.
- **Şirketin tanımına göre kaldıraç düşük seviyesini korudu.** Kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar dahil edildiğinde net borç 40,69mlr TL, net borç/FAVÖK 0,31x oldu. Net açık döviz pozisyonu önceki çeyrekteki 1,34mlr USD'den sınırlı iyileşmeyle 1,33mlr USD'ye gerilese de kur riski önemini koruyor. Lisans bedelleri hariç operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı ilk dokuz ayda %22,8 gerçekleşirken, 2026 hedefi sunumda yaklaşık %25 olarak yer aldı.

Satış gelirleri, FAVÖK ve net karın beklentileri aşmasını; güçlü faturalı abone kazanımını ve gider kontrolüyle sağlanan marj iyileşmesini olumlu değerlendiriyoruz. Mobil ARPU'daki reel daralmanın hafiflemesi ve fiyatlama katkısının son çeyrekte güçlenmesi beklentisi de destekleyici. Buna karşılık 5G kaynaklı amortisman yükü ve açık döviz pozisyonunun finansman giderleri üzerindeki etkisi net karlılığı sınırlamaya devam ediyor.

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 10 Kasım 2026

Turkcell	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	82,044	79,930	2.6%
FAVÖK	36,238	33,583	7.9%
FAVÖK Marjı	*44.2%*	*42.0%*	*2.2 pps*
Net Kar	6,737	5,469	23%

TCELL (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	82,044	77,236	6%	75,772	8%
Brüt Kar	22,145	22,591	-2%	19,219	15%
kar marjı	*27.0%*	*29.2%*	*-2.3 yüzde puan*	*25.4%*	*1.6 yüzde puan*
FAVÖK	36,238	33,926	7%	31,680	14%
kar marjı	*44.2%*	*43.9%*	*0.2 yüzde puan*	*41.8%*	*2.4 yüzde puan*
Net Kar	6,737	7,002	-4%	5,527	22%
kar marjı	*8.2%*	*9.1%*	*-0.9 yüzde puan*	*7.3%*	*0.9 yüzde puan*
Net Borç	*109,945.7*	*57,492*		*102,254.4*	*7.5%*
Net Borç/FAVÖK	*0.82*	*0.45*		*0.78*	

Kaynak: Finnet

(=/-) ASTOR, 3Ç26'da 945mn TL Net Kar Beklentisine Karşılık Fon Portföyü Kaynaklı 3,2mlr TL Net Zarar Açıkladı... Astor Enerji'nin satış gelirleri yıllık %33, çeyreklik %36 artışla 13,3mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini ve tahminimizi %5 aştı. FAVÖK yıllık %39 artışla 4,4mlr TL olurken piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %33,3 ile %34,7'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Ocak–eylül FAVÖK marjı %34,4 ile şirketin yaklaşık %34'lük 2026 hedefiyle uyumlu seyretti.

Büyümeyi ihracat ve güç transformatörleri destekledi. Yurt dışı satışlar yıllık %57 artışla 6,1mlr TL'ye yükselirken güç transformatörü satış hacmi %55 arttı. Daha yüksek marjlı ürünlerin katkısıyla brüt kar marjı yıllık 4,7 puan iyileşerek %41,9'a çıktı. Buna karşılık faaliyet giderlerinin %82 artması ve satışlara oranının %8,6'dan %11,6'ya yükselmesi, brüt kardaki iyileşmenin FAVÖK'e yansımasını sınırladı.

Net zararın ana kaynağı, yatırım fonlarından oluşan 5,7mlr TL satış ve değerleme zararı oldu. Ayrıca 2,6mlr TL parasal kayıp ve 336mn TL net finansman gideri kaydedildi. Büyük ölçüde yatırım teşvik belgesinin güncellenmesine bağlı ertelenmiş vergi gelirinden oluşan 1,1mlr TL vergi geliri zararı kısmen dengeledi. Fon kaynaklı kalemler ve Romanya'daki bağlı ortaklık satış kazancı hariç, normal vergi oranıyla hesapladığımız düzeltilmiş net kar yaklaşık 950mn TL ile piyasa beklentisine yakın bulunuyor. Bu hesaplama, operasyonel faaliyetlerin karlılığını koruduğunu gösterse de fon zararının şirket değerine etkisini ortadan kaldırmıyor.

Finansal yatırım portföyü, yatırım harcamalarını karşılamak için yapılan satışlar ve değer kayıpları nedeniyle haziran sonundaki 17,3mlr TL'den 7,1mlr TL'ye geriledi. Tasfiye kapsamındaki üç fonda eylül sonunda 314mn TL olan değerin 38mn TL'si 9 Kasım'a kadar tahsil edilirken kalan değer 98mn TL'ye indi. Bu gelişme, dördüncü çeyrekte yaklaşık 180mn TL ile önceki çeyreğe kıyasla sınırlı ek zarar oluşacağına işaret ediyor. Şirketin hisse piyasasına duyarlılığı azalırken finansal yatırımlarda yoğunlaşmayı ve hisse senedi riskini sınırlayacak yeni politika taslağı, bağımsız bir kuruluşun validasyonunun ardından yönetim kurulu onayına sunulacak.

Finansal yatırımlar dahil net nakit, yıl sonundaki 252mn USD'den eylül sonunda 32mn USD'ye geriledi. Ocak–eylül döneminde işletme nakit akışı 4,5mlr TL olurken yatırım harcamaları ve sabit kıymet avansları toplamı 9,9mlr TL'ye ulaştı. Stoklar 19,0mlr TL'ye yükselse de 17,3mlr TL'ye çıkan sipariş avansları işletme sermayesini destekledi. Ana ortaklara kullandırılan toplam 1,6mlr TL tutarındaki döviz cinsinden borçlar ekimde faiziyle tahsil edildi. Romanya'daki GES şirketinin ilişkili taraf Astor Holding'e 56,75mn EUR bedelle devrinden ise 235mn TL alacak bulunuyor. Dönem sonrasındaki tahsilat ve temettü ödemeleriyle net nakdin nötre yakın seviyeye geldiğini hesaplıyoruz.

Sipariş bakiyesi 6 Kasım itibarıyla 1,89mlr USD'ye ulaştı; bakiyenin %89'u ihracat, %89'u güç transformatörü ve %72'si ABD kaynaklı. Açıklanan bazı ABD siparişleri, proje ve teslimat detayları netleşmediği için henüz bu tutara dahil değil. Şirket, yaklaşık 1,1mlr USD'lik 2026 gelir hedefini koruyor. Sunumdaki 1.094mn USD hedef ve ocak–eylül dönemindeki 687mn USD gelir dikkate alındığında, son çeyrekte 407mn USD satış gerekiyor; bu tutar üçüncü çeyreğin yaklaşık %49 üzerinde. Yeni yüksek güç transformatörü tesisinin yıl sonunda tamamlanması ve 2027'de %60 kapasite kullanımına ulaşması hedefleniyor.

Güçlü operasyonel büyüme ve sipariş bakiyesine karşılık fon portföyündeki kayıplar ve net nakitteki belirgin azalma nedeniyle sonuçları sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Mevcut fiyat seviyesinin şirketin temel değerinin belirgin şekilde altında olduğunu düşünüyor ve **AL tavsiyemizi koruyoruz. 388 TL hedef fiyatımızı güncel net nakit pozisyonu ve kurumsal yönetim risklerini yansıtmak üzere gözden geçirmeye alıyoruz.** Yeni finansal risk politikasının uygulanması ve soruşturma sürecindeki gelişmeler değerlendirmemizde belirleyici olacak.

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 10 Kasım 2026

Astor Enerji	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	13,337	12,697	5.0%	12,722
FAVÖK	4,443	4,405	0.9%	4,652
FAVÖK Marjı	*33.3%*	*34.7%*	*-1.4 pps*	*36.6%*
Net Kar	-3,176	945	-436%	1,267

ASTOR (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	13,337	10,003	33%	9,793	36%
Brüt Kar	5,595	3,728	50%	4,260	31%
kar marjı	41.9%	37.3%	*4.7 yüzde puan*	43.5%	*-1.5 yüzde puan*
FAVÖK	4,443	3,206	39%	3,651	22%
kar marjı	*33.3%*	*32.1%*	*1.3 yüzde puan*	*37.3%*	*-4 yüzde puan*
Net Kar	-3,176	3,561	a.d.	2,858	n.m.
kar marjı	*-23.8%*	*35.6%*	*-59.4 yüzde puan*	*29.2%*	*-53 yüzde puan*
Net Borç	96	-7,200	-	-9,959	-
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.6	61.3 bp	-0.7	68 bp

Kaynak: Finnet

(+) TRALT, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %99 üzerinde 2,49mlr TL net kar açıkladı; beklentileri aşan operasyonel karlılık ve yüksek yatırım gelirleri net karı destekledi… Türk Altın'ın satış gelirleri yıllık reel %18,2 artışla 8,57mlr TL'ye ulaşarak beklentiyi %2,6 aştı. FAVÖK yıllık %29,2 artışla 3,59mlr TL olurken, beklentinin %19,7 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 3,6 puan artarak %41,9'a yükseldi ve beklentiyi 6,0 puan aştı.

- **Altın üretimi çeyreklik toparlanırken yıllık gerileme sürdü.** 3Ç26 üretimi yaklaşık 33,7bin ons oldu; yıllık yaklaşık %9 gerilerken, önceki çeyrekteki 29,3bin onsa göre %15 arttı. İlk dokuz aylık üretim %6,8 düşüşle 102.871 ons, satışlar ise %1,7 artışla 102.848 ons gerçekleşti. Temmuzda devreye giren Mollakara, üçüncü çeyrekte 3.033 ons üretimle toplam üretimin yaklaşık %9'unu karşıladı.
- **Büyüme planlarında yeni sahalar ve enerji maliyetlerinin azaltılması öne çıkıyor.** Yaklaşık 471bin ons rezervli Mollakara'nın üretim katkısının artırılması, Sındırgı'nın entegrasyonu ve alınan 13 yeni ruhsatta arama çalışmaları büyümeyi destekleyecek başlıklar. Ayrıca devralınması planlanan 47,02 MWp GES'in yıllık elektrik tüketiminin yaklaşık %78'ini karşılaması bekleniyor.
- **Altın fiyatındaki düşüş ve artan amortisman giderleri brüt karlılığı baskıladı.** Ortalama satış fiyatı ilk yarıdaki 4.792 USD/onstan 3Ç26'da 4.247 USD/onsa geriledi. Çeyrekte 1,31mlr TL devlet hakkı gideri ve Mollakara için 1,03mlr TL amortisman kaydedildi. Brüt kar marjı yıllık 4,0 puan, çeyreklik 22,7 puan daralarak %43,1'e gerilerken, faaliyet giderlerinin çeyreklik %22 azalması FAVÖK marjını destekledi.
- **Net kar çeyreklik %112 artarken yıllık %31 geriledi.** Kaydedilen 2,64mlr TL yatırım gelirinin 1,68mlr TL'si fon ve hisse değer artışlarından, 496mn TL'si ise Sındırgı satın alımına ilişkin geçici değerleme kazancından oluştu. Bu satın alım kazancı, nihai değerleme sonrasında değişebilir. Parasal kaybın yıllık 1,50mlr TL'den 748mn TL'ye gerilemesi net karı desteklerken, geçen yılki 343mn TL vergi gelirinin bu çeyrekte 882mn TL vergi giderine dönmesi yıllık kar düşüşünde belirleyici oldu.
- **Net nakit pozisyonu güçlü seviyesini korudu.** Çeyreklik %13 azalarak 19,64mlr TL'ye gerileyen net nakit, yeni yatırımlar için finansal esneklik sağlamaya devam ediyor.
- **2026 hedefleri:** Şirket, yatırımcı sunumunda 133bin onsun üzerinde altın satışı, 30,86mlr TL ciro, 14,44mlr TL brüt kar ve 10,96mlr TL FAVÖK hedefliyor. İlk dokuz ayda yıllık ciro hedefinin yaklaşık %76'sına, FAVÖK hedefinin ise %92'sine ulaşıldı.

Beklentileri aşan FAVÖK ve net kar, çeyreklik üretim toparlanması ve güçlü nakit pozisyonu nedeniyle sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, net karın değerleme gelirleriyle desteklenmesi ve brüt marjdaki daralma sonuçların kalitesini sınırlıyor.

Türk Altın İşletmeleri	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	8,568	8,351	2.6%
FAVÖK	3,586	2,996	19.7%
FAVÖK Marjı	*41.9%*	*35.9%*	*6 pps*
Net Kar	2,490	1,254	99%

TRALT (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	8,568	7,249	18%	4,830	77%
Brüt Kar	3,689	3,413	8%	3,175	16%
kar marjı	*43.1%*	*47.1%*	*-4 yüzde puan*	*65.7%*	*-22.7 yüzde puan*
FAVÖK	3,586	2,775	29%	1,663	116%
kar marjı	*41.9%*	*38.3%*	*3.6 yüzde puan*	*34.4%*	*7.4 yüzde puan*
Net Kar	2,490	3,585	-31%	1,175	112%
kar marjı	*29.1%*	*49.5%*	*-20.4 yüzde puan*	*24.3%*	*4.7 yüzde puan*
Net Borç	*-19,638.9*	*-23,970*		*-22,678.2*	*-13.4%*
Net Borç/FAVÖK	*-1.72*	*-5.70*		*-2.13*	

Kaynak: Finnet

(+) PGSUS 3Ç26'da 11,27mlr TL net kar açıkladı; piyasa beklentisi 8,82mlr TL net kardı. FAVÖK ise beklentinin %11 üzerinde gerçekleşti...

Pegasus'un 3Ç26 satış gelirleri yıllık %38 artışla 72,16mlr TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisinin %6 üzerinde gerçekleşti. Brüt kar yıllık %22 artarak 18,72mlr TL'ye yükselirken, brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %29,4'ten %25,9'a geriledi. FAVÖK 22,16mlr TL ile 19,97mlr TL'lik piyasa beklentisinin %11 üzerinde gerçekleşti ve yıllık bazda %19 arttı. FAVÖK marjı %30,7 ile %29,3'lük beklentinin 1,4 yüzde puan üzerinde oluştu, ancak geçen yılın aynı dönemindeki %35,7 seviyesine kıyasla 5,0 yüzde puan daraldı. Net kar ise yıllık %4 artışla 11,27mlr TL oldu.

Çeyreksel bazda yaz sezonunun da desteğiyle belirgin bir toparlanma görüyoruz. Satış gelirleri %58 arttı. FAVÖK 2Ç26'daki 4,19mlr TL'den 22,16mlr TL'ye yükseldi ve FAVÖK marjı %9,2'den %30,7'ye çıktı. 2Ç26'da 4,79mlr TL net zarar açıklayan şirket, bu çeyrekte 11,27mlr TL net kara geçti. Buna karşın yılın ilk dokuz ayında 1,28mlr TL'lik net zarar devam ediyor.

Operasyonel tarafta 3Ç26'da toplam misafir sayısı yıllık %7 artışla 13,1mn'a ulaştı. Arz edilen koltuk kilometre (AKK) %6 artarken, doluluk oranı 1,0 yüzde puan gerileyerek %88,2 oldu. Dış hat misafir sayısı %5, iç hat misafir sayısı %9 arttı. Dış hat AKK %6 büyüdü, dış hat doluluk oranı ise 1,2 yüzde puan gerileyerek %85,5'e indi. Orta Doğu trafiğinin kademeli olarak normalleşmesiyle Pegasus bölgedeki kapasitesini yıllık %8 artırdı. Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı da 2Ç'deki %5'lik düşüşün ardından 3Ç'de yıllık bazda yatay seyretti.

Birim gelir tarafında, dış hat birim bilet gelirindeki %14'lük artışla AKK başına gelir (RASK) yıllık %12 artarak 5,57 €c'ye yükseldi. Misafir başına yan gelir %11 artışla 32,9 Euro ile tarihi zirveye ulaştı ve yan gelirlerin toplam gelir içindeki payı %33 oldu. Maliyet tarafında jet yakıtı fiyatları yıllık yaklaşık %85 arttı. Şirketin hedge pozisyonu sayesinde yakıt AKK başına gider (CASK) artışı %51 ile sınırlı kaldı. Toplam CASK %17 artarak 4,35 €c'ye yükselirken, yakıt hariç CASK yalnızca %2 artışla 2,63 €c'de kaldı. 2027 için öngörülen yakıt kullanımının %35'i hedge kapsamında. Eylül sonu itibarıyla filodaki uçak sayısı 133, ortalama filo yaşı 5,6 yıl. Filonun 2026 sonunda 132 uçak olması planlanıyor.

Net borç Eylül sonu itibarıyla 2,94mlr Euro (163,4mlr TL) ile yıl başına göre yatay seyretti. Son 12 aylık Euro bazlı FAVÖK'e göre Net Borç/FAVÖK oranı 4,6x seviyesinde. Toplam nakit ve benzerleri 2,06mlr Euro'ya, banka kredileri düşüldükten sonraki artı nakit pozisyonu ise 766mn Euro'ya ulaştı. Şirket ayrıca Smartwings Grubu'nun satın alımını 142,3mn Euro işlem bedeliyle tamamladı. Smartwings 2025 yılında yaklaşık 1mlr Euro satış geliri elde etmişti.

Sonuç olarak 3Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Satış gelirleri, FAVÖK ve net karın piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi olumlu. Buna ek olarak güçlü birim bilet fiyatı ve yan gelir performansıyla RASK'ın %12 artması, yakıt hariç birim maliyetin sınırlı yükselmesi ve operasyonel karlılıkta çeyreksel bazda belirgin toparlanma görülmesi öne çıkıyor. Bununla birlikte yakıt maliyetlerindeki artışın FAVÖK marjını yıllık bazda 5,0 yüzde puan daraltması ve dış hat doluluk oranındaki gerileme izlenmesi gereken unsurlar olmaya devam ediyor.

Pegasus	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	72.158	68.148	5,9%
FAVÖK	22.157	19.971	10,9%
FAVÖK Marjı	*30,7%*	*29,3%*	4,8%
Net Kar	11.273	8.817	27,9%

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 10 Kasım 2026

PGSUS (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	72.158	52.392	38%	45.708	58%
Brüt Kar	18.723	15.400	22%	914	1950%
kar marjı	*25,9%*	*29,4%*	*-3,4 yüzde puan*	*2,0%*	*23,9 yüzde puan*
FAVÖK	22.157	18.275	21%	4.186	429%
kar marjı	*30,7%*	*34,9%*	*-4,2 yüzde puan*	*9,2%*	*21,5 yüzde puan*
Net Kar	11.273	10.829	4%	-4.793	n.m.
kar marjı	*15,6%*	*20,7%*	*-5 yüzde puan*	*-10,5%*	*26,1 yüzde puan*
Net Borç	182.387	150.861	21%	185.094	-1%
Net Borç/FAVÖK	5,5	4,1	a.d.	6,3	-81,1 bp

Kaynak: Finnet

(+) AKSEN, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %44 Üzerinde 1,58mlr TL Net Kar Açıkladı... Aksa Enerji'nin satış gelirleri yıllık %16 artışla 14,30mlr TL'ye, FAVÖK'ü %38 artışla 5,51mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentilerini sırasıyla %17 ve %22 aştı. Net kar yıllık %27, çeyreklik %163 arttı. FAVÖK marjı ise önceki çeyrekteki %41,3'ten %38,6'ya geriledi.

Beklentileri aşan sonuçlarda yurt içi üretimin toparlanması belirleyici oldu. Antalya santralinin üretimi önceki çeyrekteki 4 GWh'den 405 GWh'ye yükselirken ortalama piyasa takas fiyatı 917 TL/MWh'den 2.783 TL/MWh'ye çıktı. Daha düşük marjlı yurt içi termik üretimin gelirler içindeki payının artması konsolide marjı sınırlasa da FAVÖK çeyreklik %35 büyüdü. Ayrıca FAVÖK, yaklaşık 290mn TL beklenen kredi zararı giderine rağmen beklentiyi aştı.

Yurt dışı operasyonlar, ocak–eylül döneminde toplam FAVÖK'ün %84'ünü oluşturarak karlılığın ana kaynağı olmayı sürdürdü. Kazakistan'daki 264 MW Kızılorda santrali ve Gana'daki 179 MW Kumasi kombine çevrim yatırımı devreye girerken toplam kurulu güç eylül sonunda 3.675 MW'a ulaştı. Net karı çeyrekte 780mn TL parasal kayıp baskıladı; ocak–eylül net karı ise yıllık %10 gerileyerek 2,81mlr TL oldu.

Ocak–eylül döneminde işletme nakit akışı yıllık %11 artışla 10,42mlr TL'ye yükselse de yatırım ve proje avansı ödemeleri 21,6mlr TL ile nakit üretiminin üzerinde kaldı. Net borç 73,2mlr TL'ye, Net Borç/FAVÖK oranı 4,34x'e yükseldi.

Şirket, 2026 için 50,8mlr TL satış geliri, 17,9mlr TL FAVÖK ve 28,5mlr TL yatırım beklentilerini korudu. Ekimde ortalama elektrik fiyatının 2.925 TL/MWh'ye yükselmesi ve Kızılorda'da kış dönemi ısı satışlarının başlaması son çeyreği destekliyor. Gana'da 20 yıl süreli USD bazlı alım garantisiyle geliştirilecek 825 MW Takoradi projesi de uzun vadeli büyüme görünümünü destekliyor.

Yeni kapasitelerin katkısıyla beklentileri aşan operasyonel performansı olumlu değerlendiriyoruz. Yüksek yatırım harcamaları kaldıracı artırsa da devreye alınan yatırımların FAVÖK katkısıyla önümüzdeki dönemlerde Net Borç/FAVÖK oranının kademeli olarak gerilemesini bekliyoruz. **AKSEN için AL tavsiyemizi ve 140,90 TL'lik 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz.** Hedef fiyatımız, 69,95 TL kapanışa göre yaklaşık **%101 getiri potansiyeli** sunuyor.

Aksa Enerji	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	14,298	12,182	17.4%	11,013
FAVÖK	5,513	4,535	21.6%	4,700
FAVÖK Marjı	*38.6%*	*37.2%*	*1.3 pps*	*42.7%*
Net Kar	1,576	1,094	44%	1,234

AKSEN (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	14,298	12,367	16%	9,856	45%
Brüt Kar	4,550	3,608	26%	3,422	33%
kar marjı	31.8%	29.2%	*2.6 yüzde puan*	34.7%	*-2.9 yüzde puan*
FAVÖK	5,513	3,996	38%	4,073	35%
kar marjı	*38.6%*	*32.3%*	*6.2 yüzde puan*	*41.3%*	*-2.8 yüzde puan*
Net Kar	1,576	1,241	27%	600	163%
kar marjı	*11.0%*	*10.0%*	*1 yüzde puan*	*6.1%*	*4.9 yüzde puan*
Net Borç	73,196	53,594	37%	62,790	17%
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.6	68.9 bp	4.1	24.9 bp

Kaynak: Finnet

(=/-) ALARK, 3Ç26'da 2,68mlr TL net kar açıkladı. MEDAŞ/MEPAŞ/MESAŞ'ın tam konsolidasyonuyla gelirler sıçradı, ancak Cenal'in portföyden çıkması ve enerji dışı segmentlerin zayıf seyri kombine FAVÖK'ü %30 geriletti… Alarko Holding'in konsolide satış gelirleri, dağıtım ve perakende şirketlerinin tam konsolidasyonuyla 3,98mlr TL'den 33,2mlr TL'ye çıktı. Kombine satış gelirleri yıllık %70 artışla 34,2mlr TL oldu. Kombine FAVÖK %30 düşüşle 6,98mlr TL'ye geriledi; FAVÖK marjı %50'den %20'ye indi. Ana ortaklığa ait net kâr 4,22mlr TL'den 2,68mlr TL'ye düştü.

- **Enerji:** Kombine gelirin %87'sini oluşturdu. Dağıtım ve perakende tarafında gelir %100 sahiplikle 29,5mlr TL'ye çıktı (3Ç25: %50 payla 12,4mlr TL); FAVÖK ise 7,09mlr TL'den 5,42mlr TL'ye geriledi. Elektrik üretiminde Cenal'in çıkışıyla gelir 2,50mlr TL'den 298mn TL'ye, FAVÖK 1,49mlr TL'den 452mn TL'ye düştü.
- **Diğer segmentler:** Turizm 1,86mlr TL gelir ve 694mn TL FAVÖK ile istikrarını korudu. Tarımda FAVÖK -104mn TL'den 223mn TL'ye döndü. Taahhüt (-85mn TL), Sanayi ve Ticaret (-10mn TL) ve arazi geliştirme (-37mn TL) negatif FAVÖK yazdı.
- **Net kâr kalitesi:** Bu çeyrek net kârda tek seferlik kalem yok. Yıllık düşüşün ana nedeni, geçen yıl 4,88mlr TL olan Alcen kaynaklı iştirak kârının ortadan kalkması. Ayrıca 2,24mlr TL net parasal pozisyon kaybı ve 2,15mlr TL vergi gideri net kârı baskıladı.
- **Net nakit/borç:** Holding segmentinde yaklaşık 3,3mlr TL net nakit bulunuyor. Konsolide net borç 21,2mlr TL.

Tek seferlik kalem içermeyen net kâr yapısını, tarımdaki iyileşmeyi ve Holding'in net nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Ancak kombine FAVÖK ve net kârdaki gerileme ile enerji dışı segmentlerin zayıflığı nedeniyle sonuçların hisse etkisini hafif olumsuz (=/-) olarak değerlendiriyoruz.

Raporlama sonrası gelişme: Alarko Carrier, Gebze Fabrikası'nda Carrier markalı üretimi Şubat 2027 sonuna kadar sonlandırma ve 183 çalışanın iş sözleşmesini feshetme kararı aldı. Bu kararın finansal etkisi henüz hesaplanmadı.

ALARK (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	33.178	3.984	733%	3.549	835%
Brüt Kar	7.732	960	705%	208	3614%
kar marjı	*23,3%*	*24,1%*	*-0,8 yüzde puan*	*5,9%*	*17,4 yüzde puan*
FAVÖK	5.450	782	597%	-264	-
kar marjı	*16,4%*	*19,6%*	*-3,2 yüzde puan*	*-7,4%*	*23,9 yüzde puan*
Net Kar	2.678	4.220	-37%	4.429	-40%
kar marjı	*8,1%*	*105,9%*	*-97,8 yüzde puan*	*124,8%*	*116,7 yüzde puan*
Net Borç	15.004	14.793	1%	15.747	-5%
Net Borç/FAVÖK	4,3	-6,3	a.d.	-13,2	1753,2 bp

Kaynak: Finnet

(–) DOAS, 3Ç26'da 834mn TL Net Kar Beklentisine Karşılık 434mn TL Net Zarar Açıkladı... Doğuş Otomotiv'in satış gelirleri yıllık %35, çeyreklik %22 azalarak 49,3mlr TL'ye gerilese de piyasa beklentisini %4 aştı. Brüt kar marjı yıllık 4,0 puan düşüşle %9,5'e inerken faaliyet giderlerinin satışlardaki daralmaya uyum sağlayamaması karlılığı baskıladı. FAVÖK yıllık %91 azalarak 527mn TL ile beklentinin %79 altında kaldı; FAVÖK marjı %7,4'ten %1,1'e geriledi. Otomotiv faaliyetlerinde 895mn TL faaliyet zararı oluştu.

Geçen yılın aynı döneminde 2,75mlr TL net kar açıklayan şirket bu çeyrekte zarara geçti. İştiraklerden gelen 802mn TL kar katkısı, 1,56mlr TL parasal kazanç ve net finansman giderinin 2,54mlr TL'den 2,16mlr TL'ye gerilemesi, operasyonel karlılıktaki bozulmayı dengelemeye yetmedi.

Net borç çeyreklik %9 azalarak 30,9mlr TL'ye gerilerken FAVÖK'teki düşüş nedeniyle Net Borç/FAVÖK oranı 2,2x'ten 3,0x'e yükseldi. Alacak tahsilatları ve ticari borç artışı nakit akışını desteklese de stoklar yıl sonuna göre %27 artarak 47,7mlr TL'ye ulaştı; stok devir süresi 49 günden 87 güne uzadı. Nakit 2,95mlr TL'ye gerilerken kısa vadeli krediler 28,9mlr TL'ye yükseldi.

Şirket, toplam pazar beklentisini 1,2mn+ adetten yaklaşık 1,15mn adede indirirken Škoda hariç satış hedefini 125bin+ adetten yaklaşık 130bin adede yükseltti. Yatırım harcaması beklentisi 5,0mlr TL'den 4,0mlr TL'ye çekildi. **Ocak–ekim satışlarının yaklaşık 105,8bin adet olduğu dikkate alındığında, yeni hedef kasım–aralık döneminde toplam 24,2bin, aylık yaklaşık 12,1bin adet satış gerektiriyor.** Bu seviye, üçüncü çeyrekteki 8,8bin adetlik aylık ortalamanın ve ekimdeki yaklaşık 10,9bin adet satışın üzerinde bulunuyor. TÜVTÜRK pay satışı, Volkswagen'in Türkiye'de üretimi ve Škoda'nın Irak faaliyetlerine ilişkin niyet mektuplarının finansal etkileri henüz netleşmedi.

Beklentinin belirgin altında kalan FAVÖK, net zarar ve artan stok yükü nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz.

Doğuş Otomotiv	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	49,263	47,188	4.4%	46,755
FAVÖK	527	2,466	-78.6%	2,415
FAVÖK Marjı	*1.1%*	*5.2%*	*-4.2 pps*	*5.2%*
Net Kar	-434	834	-152%	820

DOAS (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	49,263	75,630	-35%	63,385	-22%
Brüt Kar	4,680	10,181	-54%	7,390	-37%
kar marjı	9.5%	13.5%	*-4 yüzde puan*	11.7%	*-2.2 yüzde puan*
FAVÖK	527	5,608	-91%	3,433	-85%
kar marjı	*1.1%*	*7.4%*	*-6.3 yüzde puan*	*5.4%*	*-4.3 yüzde puan*
Net Kar	-434	2,750	a.d.	1,839	n.m.
kar marjı	*-0.9%*	*3.6%*	*-4.5 yüzde puan*	*2.9%*	*-3.8 yüzde puan*
Net Borç	30,885	30,936	0%	34,022	-9%
Net Borç/FAVÖK	3.0	1.6	139.6 bp	2.2	76.3 bp

Kaynak: Finnet

(=) GLRMK, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %35 altında 551mn TL net kar açıkladı; ciro ve FAVÖK beklentileri aşarken, kur farkı giderleri ve yükselen vergi yükü net karı baskıladı…

- Gülermak'ın satış gelirleri yıllık reel %23,3 artışla 14,45mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %17,7 aştı. FAVÖK yıllık %22,6 gerileyerek 1,90mlr TL olurken, beklentinin %20,9 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %13,1 ile beklentiyi 0,3 puan aştı; ancak geçen yılın aynı dönemindeki %20,9 seviyesinin belirgin altında kaldı. Önceki çeyreğe göre ise FAVÖK %27,6 artarken marj 0,4 puan iyileşti.
- Operasyonel karlılık çeyreklik toparlanmasına rağmen geçen yılın gerisinde kaldı. Satışların maliyetinin yıllık %33 artarak gelir büyümesini aşması nedeniyle brüt kar %15 gerileyerek 2,08mlr TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 6,5 puan daralarak %14,4'e inerken, önceki çeyreğe göre 2,0 puan iyileşti. Genel yönetim giderlerinin personel, danışmanlık ve dışarıdan sağlanan hizmet giderlerindeki artışla %85 yükselerek 463mn TL'ye ulaşması da karlılığı sınırladı.
- Net kardaki yıllık %68 ve çeyreklik %55 düşüşte finansman ve vergi kalemleri öne çıktı. Finansman kaynaklı kur farkı kalemi, geçen yılki 467mn TL net gelirden 428mn TL net gidere döndü. Böylece geçen yıl 175mn TL net finansman geliri kaydedilirken, bu çeyrekte 508mn TL net finansman gideri oluştu. Toplam vergi gideri de 431mn TL'den 602mn TL'ye yükselerek efektif vergi oranını %52'ye taşıdı. Buna karşılık net yatırım gelirinin 361mn TL'ye yükselmesi ve parasal kaybın 411mn TL'den 284mn TL'ye gerilemesi net karı destekledi. İlk dokuz aylık ana ortaklık net karı yıllık %49 düşüşle 2,52mlr TL oldu.
- Gelir büyümesini demiryolu projeleri desteklerken, sipariş bakiyesi yıl sonuna göre geriledi. İlk dokuz ayda demiryolu gelirleri yaklaşık iki katına çıkarak 13,13mlr TL'ye ulaştı ve toplam gelirlerdeki payı %19,2'den %34,9'a yükseldi. Metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri ise %55,8 payla ana faaliyet alanı olmaya devam etti. Coğrafi dağılımda Polonya %51,7, Türkiye %26,8 pay aldı. Eylül sonunda kalan iş büyüklüğü, 2025 sonundaki 4,91mlr EUR'dan %6,3 düşüşle 4,60mlr EUR'ya geriledi. Mevcut portföy gelir görünürlüğünü desteklemekle birlikte, yeni sözleşmelerle iş bakiyesinin yenilenmesi önem taşıyor.
- Kaldıraç düşük kalırken, nakit akışındaki zayıflama dikkat çekti. Finansal yatırımlar dahil hesaplanan net borç 1,87mlr TL, net borç/FAVÖK oranı ise 0,29x oldu; önceki çeyrekte 384mn TL net nakit bulunuyordu. İlk dokuz ayda işletme faaliyetlerinden, geçen yılki 2,64mlr TL nakit girişine karşılık 4,70mlr TL nakit çıkışı gerçekleşti. Ticari alacaklardaki artış ve alınan avansları içeren ertelenmiş gelirlerdeki azalış nakit akışını baskıladı.

Ciro ve FAVÖK'ün beklentileri aşmasını ve çeyreklik marj toparlanmasını olumlu buluyoruz. Buna karşılık yıllık marj daralması, net karın beklentilerin altında kalması, negatif işletme nakit akışı ve sipariş bakiyesindeki gerileme olumlu etkiyi sınırlıyor. Sonuçları nötr değerlendiriyoruz.

Gülermak Ağır Sanayi	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	14,447	12,274	17.7%
FAVÖK	1,898	1,570	20.9%
FAVÖK Marjı	*13.1%*	*12.8%*	*0.3 pps*
Net Kar	551	851	-35%

GLRMK (mnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	14,447	11,721	23%	11,648	24%
Brüt Kar	2,085	2,453	-15%	1,449	44%
kar marjı	14.4%	20.9%	*-6.5 yüzde puan*	12.4%	*2 yüzde puan*
FAVÖK	1,898	2,452	-23%	1,488	28%
kar marjı	*13.1%*	*20.9%*	*-7.8 yüzde puan*	*12.8%*	*0.4 yüzde puan*
Net Kar	551	1,718	-68%	1,217	-55%
kar marjı	*3.8%*	*14.7%*	*-10.8 yüzde puan*	*10.4%*	*-6.6 yüzde puan*
Net Borç	*1,872.9*	*793*		*-383.7*	-
Net Borç/FAVÖK	*0.29*	*0.10*		*-0.06*	

Kaynak: Finnet

(+) ALTNY 3Ç26'da 212,6mn TL net kar açıkladı (3Ç25: 23,0mn TL). FAVÖK ise yıllık %158 artışla 520,4mn TL'ye ulaştı...

Altınay Savunma'nın 3Ç26 satış gelirleri yıllık %92 artışla 1,07mlr TL'ye ulaştı. Brüt kar %84 artışla 546mn TL'ye yükselirken, brüt kar marjı %53,1'den %51,1'e geriledi. Araştırma giderlerindeki düşüşün de desteğiyle FAVÖK %158 artışla 520mn TL'ye çıktı ve FAVÖK marjı 12,6 yüzde puan genişleyerek %48,7 oldu. Kur farkı kaynaklı net finansman gideri 218mn TL'ye yükseldi. Buna karşın ertelenmiş vergi geliri ve azınlık paylarına düşen zararın etkisiyle net kar 213mn TL oldu.

Çeyreksel bazda satış gelirleri %26, FAVÖK %224 arttı ve FAVÖK marjı 2Ç26'daki %18,9'dan %48,7'ye çıktı. Net kar 49mn TL'den 213mn TL'ye yükseldi. Böylece şirket 9A26'da 144,8mn TL net kara geçti.

Operasyonel tarafta, geçen yıl bulunmayan yurt dışı satışlar 106mn TL ile brüt satışların yaklaşık %10'una ulaştı. Alınan sipariş avansları yıl başına göre %25 artışla 2,04mlr TL'ye yükseldi.

Net borç çeyreksel %26 artışla 3,00mlr TL'ye yükseldi. Buna karşın Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç26'daki 3,1x'ten 2,8x'e geriledi. Net döviz pozisyonu 2,26mlr TL açık verdi.

Sonuç olarak 3Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü gelir büyümesi, FAVÖK marjındaki belirgin genişleme ve yurt dışı satışların katkısı öne çıkıyor. Bununla birlikte artan net borç ve döviz açık pozisyonuyla yükselen finansman giderleri ile net karın ertelenmiş vergi geliri ve azınlık paylarına düşen zarardan destek alması izlenmesi gereken unsurlar.

ALTNY (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	1.068	557	92%	850	26%
Brüt Kar	546	296	84%	213	157%
kar marjı	*51,1%*	*53,1%*	*-2 yüzde puan*	*25,0%*	*26,1 yüzde puan*
FAVÖK	520	202	158%	161	224%
kar marjı	*48,7%*	*36,2%*	*12,6 yüzde puan*	*18,9%*	*29,9 yüzde puan*
Net Kar	213	23	825%	49	333%
kar marjı	*19,9%*	*4,1%*	*15,8 yüzde puan*	*5,8%*	*14,1 yüzde puan*
Net Borç	3.003	1.444	108%	2.392	26%
Net Borç/FAVÖK	2,8	1,3	a.d.	3,1	-34,8 bp

Kaynak: Finnet

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 10 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 - 10 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 - 10 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 - 10 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	%-6,8194	%-12,8470	%-23,7100	%-0,6718	%-0,3558	%73,6747	%276,7134
ECV	GLOBAL MD PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI...	Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	-	%2,8308	%9,0216	%19,2579	%34,3595	%41,5000	%223,2571	%380,1979
ECB	GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	Para Piyasası Şemsiye Fonu	1 / 7	%3,0668	%9,4441	%20,3906	%37,1107	%44,7042	%249,0055	%409,8957
EBD	GLOBAL MD PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	-	%-6,3815	%-5,5530	%0,6527	%32,1329	%43,0142	%164,6016	%654,8597
GZM	GLOBAL MD PORTFÖY DURU SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%4,3442	%14,3442	%34,5169	%81,1039	%69,9460	%65,1998	%710,3622
EC2	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	-	%-7,9793	%-10,6152	%-21,5352	%-10,9516	%-9,6202	%47,5915	%866,8939
ECA	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	6 / 7	%-6,9132	%-4,6645	%8,6094	%37,2246	%48,6312	%159,4130	%908,9855
GZN	GLOBAL MD PORTFÖY BOĞAZİÇİ SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%-4,2410	%-11,3124	%-3,5000	%26,2286	%42,4802	%154,9156	%2.114,2897
GJM	GLOBAL MD PORTFÖY ADA SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	-	%-8,8221	%-17,0252	%-9,6035	%19,6985	%26,1539	%136,9514	%2.643,4567
GNH	GLOBAL MD PORTFÖY ALGORİTMİK MODEL HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	7 / 7	%-7,4946	%-24,8163	%-32,1156	%-14,1987	%-17,8467	-	-
BSM	GLOBAL MD PORTFÖY BERRAK SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%3,6955	%13,4694	%30,8390	%70,5303	%90,6131	-	-
GMD	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU	Fon Sepeti Şemsiye Fonu	5 / 7	%-2,0051	%-2,0468	%0,4887	%15,7782	%21,5353	%27,1915	-
GMN	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON	Serbest Şemsiye Fonu	2 / 7	%3,1184	%9,5434	%20,4602	%37,4548	%45,0649	-	-
BA1	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	%5,5696	%31,0518	%60,7333	%117,8385	%133,0917	-	-
GLV	GLOBAL MD PORTFÖY NEHİR SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	%-10,1944	%-9,8070	%-17,5595	%-11,1661	%-13,1411	%23,3216	-
NLL	GLOBAL MD PORTFÖY NİL SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	%-5,2228	%-38,1621	%-8,7975	%70,9679	%224,2653	-	-

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,**