GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 6 Kasım 2026

Piyasa Özeti

ABD'de Teknoloji Satışları Derinleşirken İran Belirsizliği Öne Çıkıyor

- ABD ara seçimlerinin ardından yapay zekâ yatırımlarına yönelik düzenleme endişeleri Nasdaq 100'de %6,4'lük düşüşe yol açtı.

- Trump'ın İran'a yönelik yeni askeri harekât seçeneğini gündemde tutmasıyla Brent petrol yeniden 100 USD/varil seviyesine yaklaştı.

- İngiltere Merkez Bankası faizi %4'e yükseltirken, piyasalar bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisine odaklandı.

- BIST100, bankacılık hisselerindeki yükselişe rağmen ASELS, TUPRS ve ASTOR öncülüğündeki satışlarla %1,26 geriledi.

- TCMB rezervlerindeki düşüş ve yabancı yatırımcıların tahvil satışlarının hızlanması, yurt içi piyasalarda temkinli görünümü destekliyor.

Yurt Dışı

ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin iki kanadında çoğunluğu elde etmesinin ardından küresel piyasalarda sert satışlar yaşanıyor. **İlk etapta siyasi belirsizliğin azalmasıyla yükselen ABD borsaları, yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarına yönelik düzenlemelerin sıkılaşabileceği endişeleriyle kazanımlarını geri verdi.** S&P500 %4,36, Nasdaq %5,52 ve Nasdaq100 %6,4 gerilerken yarı iletken endeksi %12 düşüş kaydetti. Nvidia %9,26 değer kaybederken şirketin piyasa değeri Ekim zirvesinden bu yana yaklaşık USD1,4tr geriledi. Tesla ve SpaceX hisseleri de seçim sonrasında belirgin satış baskısıyla karşılaştı. Fitch, ABD'deki geliştirme aşamasındaki veri merkezi projelerinin %50'sinden fazlasını barındıran Texas, Georgia ve Ohio'da olası kısıtlamaların yatırım maliyetlerini artırabileceği uyarısında bulundu. **Satışlar Asya'ya yayılırken Japonya'da Nikkei %6'ya varan kayıp yaşadı. ABD'de haftalık işsizlik başvuruları 189 bine gerilerken bugün açıklanacak tarım dışı istihdamda 65 bin kişilik artış bekleniyor.** Küresel piyasalarda kısa vadeli yönün, ABD istihdam verileri kadar yapay zekâ yatırımlarına ilişkin düzenlemeler ve İran politikasındaki netleşmeye bağlı olacağını değerlendiriyoruz.

Jeopolitik gelişmelerde ise birbirine zıt sinyaller öne çıkıyor. Trump, Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirecek kapsamlı bir anlaşmanın yakın olduğunu açıklarken, İran'a yönelik yeni saldırılar, ekonomik baskının sürdürülmesi veya diplomatik uzlaşma seçeneklerini değerlendirdiğini belirtti. Hürmüz Boğazı'ndaki arz riskleriyle Brent petrol yeniden 100 USD/varil seviyesine yaklaşırken altın 4.040 USD/ons civarında işlem görüyor.

İngiltere Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %4'e yükseltirken ECB Başkanı Lagarde, Aralık ayındaki olası faiz artışının ekonomik verilere bağlı olacağını söyledi.

Yurt İçi

BIST100 endeksi dün güne yükselişle başlayarak 11.617 puanı test etmesine rağmen günü %1,26 düşüşle 11.333 puandan tamamladı. **Önceki üç işlem günündeki güçlü yükselişin ardından kâr satışları, küresel teknoloji hisselerindeki gerileme ve petrol fiyatlarındaki toparlanma endeksi baskıladı.** ASELS, TUPRS ve ASTOR toplam 152 puanlık negatif katkı sağlarken bankacılık endeksi %1,75 yükselerek pozitif ayrıştı. Bilanço tarafında VAKBN, ISCTR, FROTO, TOASO ve MGROS beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklarken SISE net zarar kaydetti. Küresel risk iştahındaki zayıflık ve yabancı yatırımcı çıkışları nedeniyle güne temkinli bir açılış beklerken, **BIST100'de 11.300-11.150-11.000 seviyelerini destek, 11.600-11.800-12.000 seviyelerini direnç olarak izliyoruz.**

TCMB'nin 30 Ekim haftasında brüt rezervleri 162,2mlr USD'den 158,1mlr USD'ye, net rezervleri 38mlr USD'ye ve swap hariç net rezervleri 24,3mlr USD'ye geriledi. Aynı dönemde yabancı yatırımcılar 66,3mn USD hisse ve yaklaşık 750mn USD tahvil satışı gerçekleştirdi. Tahvil çıkışı yedi ayın en yüksek seviyesine ulaşırken hisse satışları beşinci haftasına taşındı. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 585mn USD arttı.

Günün Ajandası

- 10.00: Almanya Eylül sanayi üretimi; Türkiye hizmet-ticaret sektörü enerji tüketimi.

- 13.00: Euro Bölgesi perakende satışları.

- 16.30: ABD Ekim tarım dışı istihdamı (beklenti 65 bin), işsizlik oranı (beklenti %4,2).

- 17.30–18.00: Hazine nakit dengesi; ABD Michigan tüketici güven endeksi.

- Bilanço: TUPRS, ENKAI, AYGAZ ve ULKER başta olmak üzere 3Ç26 sonuçları takip edilecek.

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri

Yurt içi Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	USD (mn)
XU100	11.333	(1,26)	1,50	(8,93)	2.907
XU050	10.597	(1,45)	1,00	(8,87)	2.734
XU030	14.101	(1,60)	1,00	(8,78)	2.544
XUSIN	13.469	(1,76)	(0,97)	(16,12)	1.064
XBANK	16.085	1,75	6,75	0,03	697
Gösterge Tahvil	0,39	0,08	0,11	0,11	
5 Yıllık CDS	249,34				

05/11/2026 kapanış verileri alınmıştır.

Yurt dışı Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Ülke
Dow 30 Vadeli	51.170	-0,86	-1,495	-1,49	ABD
S&P 500 Vadeli	7.392	0,12	-2,95	-2,95	ABD
Nasdaq 100 Vadeli	27.028	1,03	-5,30	-5,30	ABD
Dax Vadeli	26.229	-0,72	1,22	1,22	Almanya
Shanghai Composite	3.848	-1,04	1,36	1,36	Çin
Nikkei 225	57.397	-5,97	-9,25	-9,25	Japonya
KOSPI	5.111	-5,34	-11,07	-11,07	G. Kore
Hang Seng	24.533	2,57	5,32	5,32	Hong Kong
Sensex	79.893	0,71	7,27	7,27	Hindistan

Döviz	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	Yıllık (%)
USD/TRY	50,16	0,22	0,45	2,00	19,13
EUR/TRY	58,17	(0,18)	0,86	1,46	15,29
GBP/TRY	67,41	(0,08)	0,64	3,14	21,57
Brent	98,21	0,88	(12,10)	(0,14)	61,31
Altın	4.052	(1,17)	4,54	1,76	(6,07)
Gümüş	51,64	(0,72)	5,13	0,03	(27,35)
Bitcoin	76.197	(4,95)	(3,47)	(13,54)	(13,08)
Ethereum	2.249	(0,05)	(0,35)	(0,05)	(24,43)

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)

Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
THYAO	18.019	1,97	ISCTR	6.752	1,40
ASELS	17.543	(7,00)	ASTOR	5.439	(9,90)
YKBNK	11.394	1,78	KCHOL	4.695	(0,34)
AKBNK	9.613	1,51	GARAN	4.432	3,27
TUPRS	8.808	(3,35)	SASA	4.379	(1,21)

En Çok Yükselen (BIST - 100)			En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)		Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
BTCIM	510	9,25	KRDMD	4.183	(10,00)
BINHO	111	6,59	ASTOR	5.439	(9,90)
CVKMD	538	6,38	ASELS	17.543	(7,00)
MPARK	523	6,25	RYSAS	271	(5,99)
ZOREN	174	5,97	ENTRA	111	(5,34)

**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
VAKBN	31,80	31,74 - 31,84	32,16 - 32,48	31,18	1,14
TOASO	222,70	222,40 - 222,90	225,20 - 227,40	218,30	1,02
SOKM	53,75	53,60 - 53,85	54,40 - 54,95	52,70	0,81
TUPRS	331,75	331,00 - 332,25	335,75 - 339,00	325,25	0,45
DOHOL	17,56	17,53 - 17,58	17,76 - 17,94	17,21	0,94

Kısa Vadeli

3Ç26 Finansal Sonuçlar

(=/+) ISCTR, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %11 Üzerinde 10,4mlr TL Net Kar Açıkladı... İş Bankası'nın solo net karı çeyreklik %8 artarken yıllık %27 geriledi. Ocak–eylül döneminde net kar yıllık %8 azalışla 40,4mlr TL, özkaynak karlılığı ise %12,3 oldu. Marjlardaki toparlanma, azalan ticari zararlar ve yatay faaliyet giderleri çeyreklik kar artışını destekledi. İştirak gelirlerinin %26,5 azalması ve vergi gelirindeki gerileme ise olumlu etkiyi sınırladı.

Swap dahil net faiz marjı çeyreklik 30 baz puan genişleyerek %2,4'e yükseldi. TL kredi-mevduat faiz farkı %10,1'den %10,5'e çıkarken swap maliyetlerinin azalmasıyla swap dahil net faiz geliri %20 artarak 24,4mlr TL'ye ulaştı. Bankanın yıl sonu çıkış marjını yaklaşık %4,5 seviyesinde öngörmesi, önümüzdeki dönem kar görünümünü destekliyor.

Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %2,3 gerileyerek 44,2mlr TL oldu; ocak–eylül döneminde ise yıllık %33 artışla 127,5mlr TL'ye ulaştı. Emeklilik karşılıkları hariç faaliyet giderleri çeyreklik yatay kalmasına rağmen aynı dönemde yıllık %57 artarak bütçe hedefinin üzerinde seyretti.

Aktif kalitesinde takipteki kredi oranı %3,8'den %4,2'ye yükseldi. Kur etkisi hariç net kredi risk maliyeti üçüncü çeyrekte 245 baz puana çıkarken ocak–eylül döneminde 226 baz puan ile 250 baz puanın altındaki yıl sonu hedefi içinde kaldı.

Sermaye yeterlilik oranı %15,4'ten %17,2'ye, çekirdek sermaye oranı %12,1'den %13,5'e yükseldi. Artışta içsel derecelendirme yöntemine geçiş ve 500mn USD sermaye benzeri borç ihracı belirleyici oldu. Banka yıl sonu beklentilerini korurken ocak–eylül dönemindeki %14,8 maddi özkaynak karlılığı, yaklaşık %25'lik hedefin gerisinde kaldı.

Beklentiyi aşan net kar, faiz marjındaki toparlanma ve güçlenen sermaye yapısı nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Net faiz gelirindeki artış ve giderlerin çeyreklik dengelenmesi karlılığı desteklerken, yükselen kredi risk maliyeti olumlu etkiyi sınırlıyor.

mlnTL	9Ç26	Konsensus	Fark	3Ç25	2Ç26	Çeyreksel	Yıllık
Net Kar	10,421	9,398	11%	14,212	9,656	8%	-27%

Kaynak: Finnet, Research Turkey

(=/+) VAKBN, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %7 Üzerinde 15,4mlr TL Net Kar Açıkladı... VakıfBank'ın solo net karı çeyreklik %2, yıllık %30 arttı. Bu çeyrekte serbest karşılık çözümü yapılmazken, önceki çeyrekteki 8mlr TL'lik çözüm hariç tutulduğunda çeyreklik bazda net kar 7,1mlr TL'den 15,4mlr TL'ye yükseldi. Ocak–eylül döneminde net kar yıllık %9 artışla 45,5mlr TL, özkaynak karlılığı ise %17,9 oldu.

Swap dahil net faiz marjı çeyreklik 77 baz puan genişleyerek %4,2'ye ulaştı. TL kredi-mevduat faiz farkının %3,1'den %4,1'e yükselmesi ve TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlemesinde kullanılan enflasyon varsayımının artırılması marjları destekledi. TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri 17,1mlr TL'den 32,3mlr TL'ye çıktı. Bankanın kullandığı %26,6'lık enflasyon varsayımının gerçekleşen %29,8'in altında kalması nedeniyle dördüncü çeyrekte yaklaşık 10,5mlr TL ek faiz geliri bekleniyor.

Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %17 artışla 26,3mlr TL'ye ulaşırken faaliyet giderleri, azalan promosyon giderlerinin desteğiyle %9 geriledi. Böylece gider/gelir oranı %53,8'den %44,4'e indi. Komisyon gelirlerindeki çeyreklik büyüme emsal grubunun en yükseği oldu (sektör: %6). Aktif kalitesinde ise bozulma hızlandı.

Takipteki kredi oranı çeyreklik 73 baz puan artışla %4,08'e yükselirken net kredi risk maliyeti 141 baz puandan 262 baz puana çıktı. Takibe geçişlerde yeniden yapılandırılmış krediler ile bireysel krediler ve kredi kartları öne çıktı. Sermaye yeterlilik oranı %13,6'ya, çekirdek sermaye oranı %9,1'e gerilerken bankanın serbest karşılık stoğu kalmadı.

Marjlardaki toparlanma, güçlü komisyon gelirleri ve beklentiyi aşan net kar nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Dördüncü çeyrekte beklenen ek TÜFE tahvili geliri kar görünümünü desteklerken, artan kredi risk maliyeti ve gerileyen sermaye oranları olumlu etkiyi sınırlıyor.

mlnTL	9Ç26	Konsensus	Fark	3Ç25	2Ç26	Çeyreksel	Yıllık
Net Kar	15,432	14,435	7%	11,893	15,077	2%	30%

Kaynak: Finnet, Research Turkey

(=/+) MGROS, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %16 üzerinde 3,53mlr TL net kar açıkladı. Beklentilerden iyi gelen net kar rakamında 455mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri de etkili oldu, Operasyonel olarak sonuçlar piyasa beklentilerinin hafif üstünde.… Migros'un satış gelirleri yıllık reel %3,3 artışla 143,3mlr TL'ye ulaşarak 143,9mlr TL seviyesindeki piyasa ve kurum beklentimize paralel gerçekleşti. TMS 29 dahil FAVÖK yıllık %2,5 gerileyerek 11,91mlr TL olurken, 11,64mlr TL'lik piyasa beklentisinin %2,3 üstünde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 0,5 puan daralarak %8,3 seviyesinde oluşurken, piyasa beklentisinin 0,2 puan üzerinde seyretti. Net kar ise ertelenmiş vergi geliri etkisiyle beklentilerin %16 üstünde gerçekleşti. Önceki çeyreğe göre FAVÖK marjındaki 4,0 puanlık toparlanmaya rağmen, özellikle satış büyümesi hedefindeki aşağı yönlü revizyon sonuçların olumlu etkisini sınırlıyor.

Brüt kar yıllık yatay seyrederek 34,91mlr TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0,8 puan daralarak %24,4'e geriledi; önceki çeyreğe göre ise 1,7 puan iyileşti. Vadeli alım faizleri ve stok enflasyon düzeltmesi etkileri hariç brüt kar marjı yıllık 40 baz puan düşüşle %22,4 oldu. Sunumda daralmanın online yemek platformundaki indirimler ve dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna alınması belirtilirken, ana iş kolu olan gıda perakendeciliğinde brüt kar marj korundu.Aynı etkilerden arındırılmış FAVÖK marjı da geçen yılki %6,4 seviyesine yakın, %6,3 olarak gerçekleşti.

Faaliyet giderlerinde amortisman kaynaklı artış öne çıktı. Toplam faaliyet giderleri yıllık %6,6 artışla 29,74mlr TL'ye yükselirken, amortisman ve itfa giderleri %28 artarak 6,73mlr TL oldu. Buna karşılık amortisman hariç faaliyet giderlerinin satışlara oranı %16,3'ten %16,1'e geriledi. Personel, hamaliye, temizlik ve güvenlik giderlerinin toplam satışlara oranı yatay kalırken, **enerji giderlerinin yıllık %23 azalması maliyet kontrolünü destekledi**.

Net kar beklentileri aşmasına rağmen yıllık %31 geriledi. Mevduat faiz gelirlerinin 2,99mlr TL'den 1,75mlr TL'ye düşmesiyle net finansman gideri 926mn TL'den 1,62mlr TL'ye yükseldi. Kredi kartı komisyon giderlerinin %29 azalarak 1,55mlr TL'ye gerilemesi bu olumsuzluğu kısmen sınırladı. Parasal kazanç da geçen yılki 7,17mlr TL'den 5,25mlr TL'ye gerileyerek net kar üzerindeki desteğini azalttı. Buna karşılık 455mn TL ertelenmiş vergi geliri ve 72mn TL cari vergi gideri sonucunda oluşan 382mn TL net vergi geliri karlılığı destekledi; geçen yıl aynı dönemde 2,05mlr TL vergi gideri kaydedilmişti. İlk dokuz aylık ana ortaklık net karı yıllık %34 düşüşle 4,59mlr TL oldu.

Operasyonel tarafta birebir mağaza satışları reel %0,7 artarken, sepet büyüklüğündeki %0,9 artışa karşılık müşteri trafiği %0,2 geriledi. Trafikteki daralma önceki çeyrekteki %0,8 seviyesine göre hafifledi. Migros One'ın brüt işlem hacmi reel %17 büyürken, günlük sipariş sayısı yıllık %19 artarak 317 bine ulaştı. Online kanalların, tütün ve alkollü içecekler hariç satışlardaki payı 9A26'da %22,6 oldu. Toplam ve modern FMCG pazar payları ise sırasıyla %9,8 ve %15,8 ile geçen yılın hafif altında kaldı. Bu çeyrek Migros 39 yeni mağaza açtı ve yılbaşından beri açılan mağaza sayısı 154'e, toplam mağaza sayısı 3.827'ye ulaştı.

2026 hedeflerde revizyon: Migros 2026 reel satış büyümesi beklentisini %5–7'den %4–5'e aşağı yönlü revize ederken diğer hedeflerini korudu. TMS 29 dahil FAVÖK marjı beklentisi %6–7, vadeli alım faizleri ve stok enflasyonu etkileri hariç FAVÖK marjı beklentisi %4–5 olarak sürdürüldü. Ayrıca 180–200 yeni mağaza açılışı ve %2,5–3,0 yatırım harcamaları/satışlar oranı hedefleri korundu. İlk dokuz ayda reel satış büyümesi %4,1, FAVÖK marjı %5,9 ve etkilerden arındırılmış FAVÖK marjı %4,3 seviyesinde gerçekleşti.

Migros Ticaret	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	143,276	143,868	-0.4%	143,868
FAVÖK	11,908	11,642	2.3%	11,881
FAVÖK Marjı	*8.3%*	*8.1%*	*0.2 pps*	*8.3%*
Net Kar	3,526	3,046	16%	2,611



FAVÖK'ün piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmesi, net karın beklentileri aşması ve güçlü net nakit pozisyonu olumlu unsurlar olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte, net karın vergi geliriyle desteklenmesi, yıllık karlılıktaki gerileme ve satış büyümesi hedefindeki aşağı yönlü revizyon olumlu görünümü sınırlıyor. Sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

MGROS (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	143,276	138,661	3%	131,326	9%
Brüt Kar	34,911	34,841	0%	29,784	17%
kar marjı	*24.4%*	*25.1%*	*-0.8 yüzde puan*	*22.7%*	*1.7 yüzde puan*
FAVÖK	11,908	12,211	-2%	5,602	113%
kar marjı	*8.3%*	*8.8%*	*-0.5 yüzde puan*	*4.3%*	*4 yüzde puan*
Net Kar	3,526	5,123	-31%	-738	n.m.
kar marjı	*2.5%*	*3.7%*	*-1.2 yüzde puan*	*-0.6%*	*3 yüzde puan*
Net Borç	3,905	-206	-	6,809	-43%
Net Borç/FAVÖK	0.1	0.0	12.5 bp	0.2	-8.7 bp

Kaynak: Finnet

(=) FROTO, 3Ç26'da Piyasa Beklentisinin %14 Üzerinde 8,4mlr TL Net Kar Açıkladı... Ford Otosan'ın otomotiv satış gelirleri yıllık %7 azalarak 228,9mlr TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Temmuz itibarıyla konsolidasyona alınan Koçfinans'ın katkısıyla toplam gelir 233,8mlr TL oldu. Toplam toptan satışlar 168.824 adetle yatay kalırken yurt içi satışlardaki %51 daralma, ihracat hacmindeki %11 artışla dengelendi. Türkiye pazarının %23 daraldığı dönemde şirketin pazar payı %7,9'dan %5,9'a geriledi.

İhracattaki büyümeyi ağırlıklı olarak %16 artan 1 ton ticari araç satışları destekledi. Toplam üretim, Türkiye operasyonlarının katkısıyla %5 artarak 169.874 adede ulaşırken kapasite kullanım oranı %69'dan %73'e yükseldi. Buna karşılık Romanya üretimi, Transit Courier'deki düşüş nedeniyle %5 geriledi. Gölcük fabrikasının kapasitesi 207 binden 245 bin adede çıkarıldı; 4Ç26'dan itibaren kapasite kullanım oranı bu baz üzerinden hesaplanacak.

Otomotiv brüt kar marjı yıllık 1,6 puan daralarak %6,6 oldu. Yurt içindeki fiyat rekabeti, maliyet artışları ve EUR/TL'nin enflasyonun gerisinde kalması marjları baskıladı. Faaliyet giderlerinin %16 azalmasına ve net diğer faaliyet gelirlerinin 0,9mlr TL'den 1,1mlr TL'ye yükselmesine karşın esas faaliyet karı, brüt kardaki %22 gerilemenin etkisiyle yıllık %25 azalarak 8,1mlr TL oldu. FAVÖK 12,2mlr TL ile beklentiyi %10 aşarken marj %5,3 oldu (3Ç25: %6,2). Düzeltilmiş FAVÖK yıllık %17 gerileyerek 15,2mlr TL olmasına rağmen beklentinin %12 üzerinde gerçekleşti; düzeltilmiş marj önceki çeyrekteki %5,9'dan %6,5'e yükseldi. Hesaplamamıza göre Koçfinans'ın 0,8mlr TL katkısı hariç düzeltilmiş FAVÖK de beklentiyi yaklaşık %6 aşıyor. Koçfinans hariç araç başına düzeltilmiş FAVÖK ise 9A'26'da 1.480 EUR oldu (9A'25: 1.832 EUR).

Net kar yıllık %23 azalırken operasyonel toparlanmanın etkisiyle çeyreklik %78 arttı. Yıllık bazda vergi giderindeki %32 düşüş ve artan parasal kazanç destekleyici olurken net finansman giderleri %23 artışla 5,5mlr TL'ye yükseldi.

Koçfinans hariç net finansal borç 116,9mlr TL'ye gerilerken (2025 sonu: 123,3mlr TL) Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı önceki çeyrekteki 1,76x'ten 1,85x'e yükseldi. Ocak–eylül döneminde serbest nakit akışı yıllık %68 azalarak 22,3mlr TL oldu. Yönetim Kurulu ayrıca brüt 10,8mlr TL (hisse başı brüt 3,07 TL) nakit temettü dağıtımını 24 Kasım'daki Olağanüstü Genel Kurul'un onayına sundu; ödemenin 26 Kasım'dan itibaren yapılması planlanıyor.

Şirket, yurt içi talepteki zayıflık ve sıkı likidite koşulları nedeniyle toplam Türkiye pazarı beklentisini 1,20–1,30mn adetten 1,10–1,20mn adede, yurt içi perakende satış beklentisini 75–85bin adetten 65–75bin adede, toplam toptan satış beklentisini ise 655–715bin adetten 645–705bin adede indirdi. Ancak önceki çeyrekten farklı olarak gelirlerde orta-yüksek tek haneli daralma ve %6–7 düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentilerini korudu; ihracat, üretim ve yatırım hedefleri de değişmedi.

Beklentileri aşan operasyonel sonuçlar ve çeyreklik marj toparlanmasına karşılık, yıllık karlılıktaki düşüş, zayıflayan nakit akışı ve yurt içi satış beklentisindeki aşağı yönlü revizyon nedeniyle sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Hesaplamamıza göre Koçfinans hariç düzeltilmiş FAVÖK'ün de beklentiyi aşması ve marj hedefinin korunması olumlu olmakla birlikte, iç pazardaki zayıflık karlılığı sınırlıyor.

FROTO (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	228,927	245,950	-7%	233,442	-2%
Brüt Kar	15,195	20,282	-25%	15,936	-5%
kar marjı	*6.6%*	*8.2%*	*-1.6 yüzde puan*	*6.8%*	*-0.2 yüzde puan*
FAVÖK	12,176	15,218	-20%	10,451	17%
kar marjı	*5.3%*	*6.2%*	*-0.9 yüzde puan*	*4.5%*	*0.8 yüzde puan*
Net Kar	8,351	10,899	-23%	4,700	78%
kar marjı	*3.6%*	*4.4%*	*-0.8 yüzde puan*	*2.0%*	*1.6 yüzde puan*
Net Borç	157,142	126,842	24%	118,218	33%
Net Borç/FAVÖK	3.1	2.1	105.5 bp	2.2	90.2 bp

Kaynak: Finnet

(=/+) SASA, 3Ç26'da 1,91mlr TL net zarar açıklarken, net borçtaki düşüş sonuçların olumlu tarafı olarak öne çıktı. Şirket için beklenti bulunmuyordu… Satış gelirleri yıllık reel %33,5 artışla 25,30mlr TL'ye, FAVÖK ise %36,3 artışla 3,58mlr TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı yıllık 0,3 puan artarak %14,2 oldu. Bununla birlikte önceki çeyreğe göre satışların %11 artmasına rağmen FAVÖK %38 geriledi ve marj %25,4'ten %14,2'ye indi.

Net borç çeyreklik 11,5mlr TL azalarak 132,3mlr TL'ye geriledi. Böylece net borçta çeyreklik %8, yıllık %19 düşüş sağlanırken, net borç/FAVÖK oranı önceki çeyrekteki 10,4x'ten 8,9x'e indi. Borç azaltımı stratejisi açısından olumlu bulduğumuz bu gelişmede, Temmuz ayında yaklaşık 13,9mlr TL tutarındaki paya dönüştürülebilir tahvilin özkaynağa dönüşümü önemli rol oynadı. Dolayısıyla borçtaki düşüşün önemli bölümü nakit dışı dönüşümden kaynaklansa da, borç yükünün ve gelecekteki geri ödeme ihtiyacının azalmasını bilanço açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Yüksek finansman giderleri net karlılığı baskılamaya devam etti. Çeyrekte 8,05mlr TL kur farkı gideri ve 4,44mlr TL faiz giderinin etkisiyle net finansman gideri 12,13mlr TL oldu. 6,83mlr TL parasal kazanç ve 2,16mlr TL ertelenmiş vergi gelirine rağmen net zarar, geçen yılki 798mn TL'den 1,91mlr TL'ye yükseldi. Önceki çeyrekte 17,41mlr TL olan parasal kazancın azalması da net sonucu olumsuz etkiledi.

Yatırım harcamalarındaki düşüş ve PTA entegrasyonu borç azaltımını destekleyen unsurlar olmaya devam ediyor. İlk dokuz ayda yatırım harcamalarına ilişkin nakit çıkışı yıllık %86 azalarak 2,42mlr TL'ye geriledi. PTA üretimi %56 artarken, şirket rapor tarihi itibarıyla tesisin tam kapasiteye yakın çalıştığını belirtiyor. Bununla birlikte aynı dönemde 11,02mlr TL işletme nakit akışına karşılık 13,33mlr TL faiz ödenmesi, finansman yükünün nakit üretimi üzerindeki baskısını gösteriyor. Yönetimin önceki toplantıda paylaştığı 2026 sonu 6,4x ve 2027 sonu 4,7x kaldıraç hedefleri açısından, öngörülen dördüncü çeyrek toparlanması önemini koruyor.

Yıllık satış ve FAVÖK büyümesini, azalan yatırım ihtiyacını ve özellikle net borçtaki düşüşü olumlu değerlendiriyoruz. Üçüncü çeyrekteki zayıflığın yönetimin önceki beklentileriyle yön olarak uyumlu olması da dikkate alındığında sonuçları sınırlı olumlu buluyoruz. Ancak marjlardaki belirgin çeyreklik gerileme ve yüksek finansman yükü daha güçlü bir değerlendirmeyi sınırlıyor.

SASA (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	25,298	18,954	33%	22,726	11%
Brüt Kar	1,993	1,446	38%	4,228	-53%
kar marjı	*7.9%*	*7.6%*	*0.3 yüzde puan*	*18.6%*	*-10.7 yüzde puan*
FAVÖK	3,581	2,628	36%	5,772	-38%
kar marjı	*14.2%*	*13.9%*	*0.3 yüzde puan*	*25.4%*	*-11.2 yüzde puan*
Net Kar	-1,910	-798	139%	-1,438	33%
kar marjı	*-7.6%*	*-4.2%*	*-3.3 yüzde puan*	*-6.3%*	*-1.2 yüzde puan*
Net Borç	132,273	164,096	-19%	143,737	-8%
Net Borç/FAVÖK	8.9	22.0	-1307.4 bp	10.4	-143.9 bp

Kaynak: Finnet

(=/+) SOKM, 3Ç26'da beklentilere yakın 989mn TL net kar açıkladı; operasyonel sonuçlar piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti… Satış gelirleri yıllık reel %1,2 artışla 93,0mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisinin %1 altında kaldı. FAVÖK yıllık %20,2 artışla 4,83mlr TL olurken beklentiyi %3,4 aştı. FAVÖK marjı yıllık 0,8 puan artarak %5,2'ye yükseldi ve beklentinin 0,2 puan üzerinde gerçekleşti. Net kar ise 966mn TL'lik piyasa beklentisinin %2 üzerinde oluştu. Brüt marjdaki toparlanma ve güçlü nakit pozisyonu olumlu olmakla birlikte, müşteri trafiğindeki daralma sonuçların olumlu etkisini sınırlıyor.

Brüt marjdaki toparlanma operasyonel karlılığı destekledi. Brüt kar marjı yıllık 0,9 puan, çeyreklik 3,4 puan artışla %22,2'ye yükseldi. Amortisman hariç faaliyet giderlerinin satışlara oranı önceki çeyrekteki %17,8'den %17,0'ye geriledi. TMS 29 hariç FAVÖK marjı da yıllık %6,1'den %7,9'a çıktı. Buna karşılık müşteri trafiğinin %5 azalmasıyla aynı mağaza satışları reel %0,4 geriledi; sepet büyüklüğündeki %4,8 artış trafik kaybını tamamen karşılayamadı.

Net kardaki yıllık %188 artışta azalan vergi gideri belirleyici oldu. Ertelenmiş vergi giderinin 894mn TL'den 345mn TL'ye gerilemesi, net kardaki 646mn TL'lik artışın yaklaşık %85'ini açıkladı. Faiz gelirleri yıllık %64 artışla 1,58mlr TL'ye yükselirken, parasal kazanç %17 azalarak 3,56mlr TL'ye geriledi. Vadeli alım ve ticari borç faiz giderlerindeki artışın da etkisiyle esas faaliyet zararı 993mn TL seviyesinde devam etti. İlk dokuz aylık net zarar ise 437mn TL oldu.

Nakit pozisyonu güçlü seyrini korudu. Şirketin tanımına göre serbest nakit akışı 9A26'da yıllık %14 artışla 18,2mlr TL'ye, TFRS 16 hariç net nakit %27 artışla 19,1mlr TL'ye yükseldi. Çeyrekte net 24 mağaza açılmasıyla toplam mağaza sayısı 11.199'a ulaşırken, ŞOK 2.0 mağaza sayısı 900'ü aştı.

Şirket 2026 hedeflerini korudu. Reel satış büyümesinde %5,0 ±1,0, FAVÖK marjında %3,0 ±0,5 ve yatırım harcamaları/satışlar oranında yaklaşık %2,0 hedeflenmeye devam ediyor. İlk dokuz ayda reel satış büyümesi %4,9 ile hedef bandında gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 0,4 puan artışla %2,3'e yükseldi. Dokuz aylık marj halen yıllık hedef bandının altında olmakla birlikte, üçüncü çeyrekteki toparlanma hedeflere ulaşılması açısından destekleyici.

Brüt marj ve FAVÖK'teki iyileşmeyi, net kara dönüşü ve güçlü nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Buna karşılık müşteri trafiğindeki %5 daralma, esas faaliyet zararının sürmesi ve net kardaki yıllık artışın ağırlıklı olarak azalan vergi giderinden kaynaklanması daha güçlü bir değerlendirmeyi sınırlıyor. Sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

Şok Marketler Ticaret	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	93,007	93,923	-1.0%
FAVÖK	4,827	4,670	3.4%
FAVÖK Marjı	*5.2%*	*5.0%*	*0.2 pps*
Net Kar	989	966	2%

SOKM (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	93,007	91,945	1%	90,905	2%
Brüt Kar	20,661	19,584	5%	17,141	21%
kar marjı	*22.2%*	*21.3%*	*0.9 yüzde puan*	*18.9%*	*3.4 yüzde puan*
FAVÖK	4,827	4,016	20%	970	398%
kar marjı	*5.2%*	*4.4%*	*0.8 yüzde puan*	*1.1%*	*4.1 yüzde puan*
Net Kar	989	343	188%	-595	n.m.
kar marjı	*1.1%*	*0.4%*	*0.7 yüzde puan*	*-0.7%*	*1.7 yüzde puan*
Net Borç	-126	1,239	-	-420	-70%
Net Borç/FAVÖK	0.0	0.2	-16.9 bp	0.0	3 bp

Kaynak: Finnet

(=/+) TOASO, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %76, bizim beklentimizin %86 üzerinde 4,33mlr TL net kar açıkladı; operasyonel karlılık da beklentilerin üstünde geldi. Şirket yılsonu beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti… Satış gelirleri yıllık reel %29 gerileyerek 80,50mlr TL olurken, piyasa beklentisinin %1,7 altında kaldı. FAVÖK yıllık %5 artışla 2,43mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %32, kurum beklentimizi %44 aştı. FAVÖK marjı yıllık 1,0 puan artışla %3,0'a yükseldi ve piyasa beklentisinin 0,8 puan üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan karlılığa karşılık, satış ve üretim hedeflerindeki aşağı yönlü revizyon sonuçların olumlu etkisini sınırlıyor.

Yurt içi satışlardaki daralmayı ihracattaki büyüme kısmen dengeledi. Toplam satış adetleri yıllık %25,9 azalarak 71.692'ye gerilerken, yurt içi satışlar %37,9 düşüşle 54.091 adet oldu. Daralma, satışların %48,6 gerilediği otomobil segmentinde yoğunlaştı. İhracat ise hafif ticari araçların katkısıyla %80,4 artarak 17.601 adede yükseldi. K0 üretimi %85 artışla 21.760 adede ulaşmasına rağmen, Egea üretiminin %97,3 azalarak 493 adede gerilemesiyle toplam üretim %25,7 düşüşle 22.253 adet oldu.

Net kardaki yıllık %176 artışta amortisman giderlerindeki düşüş ve finansman faaliyetlerinin katkısı öne çıktı. Otomotiv faaliyetlerinin brüt kar marjı %4,2'den %7,9'a yükselirken, tüketici finansmanı faaliyetlerinin brüt karı %97 artarak 1,37mlr TL'ye ulaştı. Toplam amortisman ve itfa giderlerinin %66 azalarak 867mn TL'ye gerilemesi, esas faaliyet karının 303mn TL'den 2,51mlr TL'ye yükselmesinde belirleyici oldu. Net finansman gelirinin 478mn TL'den 1,00mlr TL'ye çıkması da net karı destekledi. Ayrıca 1,26mlr TL parasal kazanç ve 460mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi.

Borçlulukta çeyreklik iyileşme görüldü. Net borç önceki çeyrekteki 62,4mlr TL'den %18 azalarak 51,4mlr TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK oranı 4,8x'ten 3,9x'e indi. Bununla birlikte net borcun geçen yılın aynı dönemindeki 25,4mlr TL seviyesinin belirgin üzerinde kalması, bilanço açısından sınırlayıcı olmaya devam ediyor.

Şirket 2026 satış ve üretim hedeflerini aşağı yönlü revize etti. Yurt içi satış beklentisi 300–320 bin adetten 270–290 bin adede, ihracat hedefi 75–85 bin adetten 70–80 bin adede, üretim hedefi ise 145–155 bin adetten 135–145 bin adede çekildi. Türkiye hafif araç pazarı beklentisinin üst sınırı da 1,20mn adetten 1,15mn adede indirildi. Buna karşılık vergi öncesi kar marjı hedefi %3–4 bandından yaklaşık %4'e güncellenirken, 250mn EUR yatırım harcaması beklentisi korundu.

Tofaş Oto. Fab.	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	80,504	81,874	-1.7%	81,225
FAVÖK	2,432	1,844	31.9%	1,689
FAVÖK Marjı	*3.0%*	*2.3%*	*0.8 pps*	*2.1%*
Net Kar	4,332	2,467	76%	2,325

2026 Beklentileri	Eski	Yeni
Toplam Yurtiçi Perakende Hafif Araç Pazarı	**1,100 - 1,200 bin**	**1,100 - 1,150 bin**
Tofaş Yurtiçi Satış Adedi Beklentisi	300 bin - 320 bin	270 bin - 290 bin
Tofaş İhracat Adedi Beklentisi	75 bin - 85 bin	70 bin - 80 bin
Tofaş Üretim Adedi Beklentisi	145 bin - 155 bin	135 bin - 145 bin
Yatırım Harcamaları Tutarı Beklentisi	250 milyon Euro	250 milyon Euro
PBT margin 2026T	%3-4	~4
PBT margin 2028T	%5-7	%5-7

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 6 Kasım 2026

FAVÖK ve net karın beklentileri belirgin aşmasını, ihracattaki büyümeyi ve borçluluktaki çeyreklik iyileşmeyi olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte yurt içi satışlardaki sert daralma, ihracat rakamlarındaki aşağı yönlü revizyon ve hacim hedeflerindeki aşağı yönlü revizyon nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu buluyoruz.

TOASO (mln TL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	80,504	113,158	-29%	105,586	-24%
Brüt Kar	6,356	4,800	32%	5,766	10%
kar marjı	*7.9%*	*4.2%*	*3.7 yüzde puan*	*5.5%*	*2.4 yüzde puan*
FAVÖK	2,432	2,315	5%	2,215	10%
kar marjı	*3.0%*	*2.0%*	*1 yüzde puan*	*2.1%*	*0.9 yüzde puan*
Net Kar	4,332	1,568	176%	3,265	33%
kar marjı	*5.4%*	*1.4%*	*4 yüzde puan*	*3.1%*	*2.3 yüzde puan*
Net Borç	51,356	25,358	103%	62,427	-18%
Net Borç/FAVÖK	3.9	3.6	29.4 bp	4.8	-87.8 bp

Kaynak: Finnet

Tofaş 3Ç26 Operasyonel Veriler (adet)

Satışlar	3Ç26	3Ç25	Büyüme	9A26	9A25	Büyüme
Yurtiçi Satış						
Otomobil	29,067	56,529	-48.6%	121,706	118,806	2.4%
Hafif Ticari	25,024	30,520	-18.0%	85,153	66,702	27.7%
Yurtiçi Satış Toplam	**54,091**	**87,049**	**-37.9%**	**206,859**	**185,508**	**11.5%**
İhracat						
Otomobil	0	312	-100.0%	3	2,636	-99.9%
Hafif Ticari	17,601	9,447	86.3%	56,977	24,499	132.6%
İhracat Toplam	**17,601**	**9,759**	**80.4%**	**56,980**	**27,135**	**110.0%**
Toplam Satış	**71,692**	**96,808**	**-25.9%**	**263,839**	**212,643**	**24.1%**
Üretim						
K0	21,760	11,764	85.0%	72,056	34,625	108.1%
Egea	493	18,175	-97.3%	27,646	54,764	-49.5%
Üretim Toplam	**22,253**	**29,939**	**-25.7%**	**99,702**	**89,389**	**11.5%**

(–) SISE, 3Ç26'da piyasanın 2,21mlr TL net kar beklentisine karşılık 295mn TL net zarar açıkladı… Satış gelirleri yıllık reel %5,3 gerileyerek 66,27mlr TL olurken, piyasa beklentisini %1,2 aştı. FAVÖK yıllık %61 düşüşle 3,47mlr TL'ye gerileyerek 3,76mlr TL'lik beklentinin %7,8 altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık 7,5 puan daralarak %5,2'ye indi ve beklentinin 0,5 puan altında gerçekleşti. Brüt kar marjı da yıllık 6,3 puan düşüşle %24,1'e gerilerken, fiyat baskısı, zayıflayan talep ve yüksek enerji maliyetleri operasyonel karlılığı sınırladı.

Net zararda 2,75mlr TL ertelenmiş vergi gideri belirleyici oldu. Şirket, üretim kazançlarına 2027'den itibaren uygulanacak vergi oranının %25'ten %12,5'e düşürülmesinin, geçmiş yıl zararlarından doğan ertelenmiş vergi varlıklarını azalttığını belirtiyor. Daha düşük yatırımların vergi teşviklerinden sağlanan katkıyı sınırlaması da etkili oldu. Çeyrekte 6,47mlr TL parasal kazanç kaydedilmesine rağmen, 4,19mlr TL net finansman gideri ve toplam 3,06mlr TL vergi gideri net sonucu baskıladı. Geçen yılın aynı döneminde 1,90mlr TL net kar açıklanmıştı.

Segmentlerde yıllık karlılık baskısı sürerken, Kimyasallar'da çeyreklik toparlanma görüldü. Mimari Cam'da satış hacmi %13 artmasına rağmen FAVÖK yıllık %41 düşüşle 3,16mlr TL'ye geriledi. Cam Ambalaj'da hacimler %6 azalırken FAVÖK %52 düşüşle 1,72mlr TL oldu. Kimyasallar FAVÖK'ü yıllık %32 gerileyerek 1,27mlr TL seviyesinde gerçekleşse de önceki çeyrekteki 89mn TL'ye göre belirgin toparlandı. Bununla birlikte soda külünde satış hacminin %5, USD bazında ton başına satış fiyatının %9 gerilemesi baskının sürdüğünü gösteriyor. Cam Ev Eşyası ve Enerji segmentleri sırasıyla 246mn TL ve 51mn TL negatif FAVÖK üretti.

Borçluluk ve nakit üretimi zayıf görünümünü korudu. Net borç 149,7mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, şirketin kendi FAVÖK tanımına göre net borç/FAVÖK oranı 8,7x oldu. İlk dokuz aylık işletme faaliyetlerinden nakit akışı geçen yılki yaklaşık 40mlr TL'den 11mlr TL'ye geriledi. Yatırım harcamalarının çeyrekte yıllık %49 azalarak 4,78mlr TL'ye düşmesi ise nakit ihtiyacını sınırlayan olumlu bir unsur olarak öne çıktı.

FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması, marjlardaki belirgin daralma, kar beklentisine karşılık zarar açıklanması ve yüksek borçluluk nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz. Kimyasallar'daki çeyreklik toparlanma ve yatırım harcamalarındaki düşüş, mevcut zayıflığı sınırlı ölçüde dengeliyor.

Şişe Cam	3Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	66,266	65,505	1.2%
FAVÖK	3,466	3,761	-7.8%
FAVÖK Marjı	*5.2%*	*5.7%*	*-0.5 pps*
Net Kar	-295	2,214	-113%

SISE (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	66,266	69,977	-5%	64,203	3%
Brüt Kar	15,998	21,298	-25%	16,537	-3%
kar marjı	24.1%	30.4%	*-6.3 yüzde puan*	25.8%	*-1.6 yüzde puan*
FAVÖK	3,466	8,928	-61%	3,794	-9%
kar marjı	*5.2%*	*12.8%*	*-7.5 yüzde puan*	*5.9%*	*-0.7 yüzde puan*
Net Kar	-295	1,898	a.d.	3,536	n.m.
kar marjı	*-0.4%*	*2.7%*	*-3.2 yüzde puan*	*5.5%*	*-6 yüzde puan*
Net Borç	149,716	148,040	1%	151,299	-1%
Net Borç/FAVÖK	9.8	6.3	352.5 bp	7.4	236.8 bp

Kaynak: Finnet

(=/+) DOHOL, 3Ç26'da Piyasa Beklentisine Paralel 1,95mlr TL Net Kar Açıkladı... Doğan Holding'in satış gelirleri yıllık %6 artışla 30,0mlr TL'ye, FAVÖK'ü %64 artışla 6,0mlr TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 7,1 puan genişleyerek %20,0 oldu. Net kar, operasyonel iyileşme, artan yatırım gelirleri ve azalan parasal kaybın desteğiyle geçen yılki 165mn TL'den 1,95mlr TL'ye ulaştı.

Büyümede madencilik ve sigorta faaliyetleri öne çıktı. Gümüştaş'ın FAVÖK'ü %166 artarken tamamlanan yatırımlarla işleme kapasitesi %40 yükseldi. Hepiyi Sigorta'nın prim üretimi %45 büyüdü. Buna karşılık Galata Wind'in FAVÖK'ü %37 gerilerken Karel ve Doğan Trend'de zararlar sürdü.

Holding'in solo net nakdi 645mn USD seviyesini korurken net aktif değeri 3,2mlr USD, iskontosu %69 oldu. Güçlü FAVÖK büyümesi, marj iyileşmesi ve yüksek net nakit nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Galata Wind'in üretim beklentisindeki düşüş ve zarar eden iştirakler olumlu etkiyi sınırlıyor.

DOHOL (mlnTL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreksel
Satış Gelirleri	16,530	16,334	1%	15,161	9%
Brüt Kar	4,408	3,118	41%	2,587	70%
kar marjı	*26.7%*	*19.1%*	*7.6 yüzde puan*	*17.1%*	*9.6 yüzde puan*
FAVÖK	5,997	3,663	64%	3,702	62%
kar marjı	*36.3%*	*22.4%*	*13.9 yüzde puan*	*24.4%*	*11.9 yüzde puan*
Net Kar	1,951	165	1083%	3,475	-44%
kar marjı	*11.8%*	*1.0%*	*10.8 yüzde puan*	*22.9%*	*-11.1 yüzde puan*
Net Borç	-49,796	-47,226	5%	-47,757	4%
Net Borç/FAVÖK	-2.7	-4.4	167.3 bp	-3.0	26.6 bp

Kaynak: Finnet

Şirket Haberleri

(=) ALARK, (=/–) ALCAR, Gebze Fabrikasında Üretimin Şubat 2027'de Sonlandırılması Planlanıyor... Alarko Carrier, Carrier ile daha önce duyurulan faaliyet ayrıştırma süreci kapsamında, mevcut siparişlerin tamamlanmasının ardından Gebze fabrikasındaki üretimi Şubat 2027 sonunda durdurma kararı aldı. Fabrikada üretilen Carrier markalı ürünler, şirketin 2025 net satışlarının yaklaşık %13'ünü oluşturuyor. Yeniden yapılanma kapsamında 183 çalışanın iş sözleşmesi sonlandırılacak; yaklaşık 293mn TL kıdem ve ihbar tazminatı öngörülüyor. Diğer çalışan yükümlülükleri ve tesis kapanış giderleri dahil toplam finansal etki henüz kesinleşmedi. Eskişehir fabrikasındaki Alarko markalı üretim ile satış ve satış sonrası hizmetler devam edecek. Önceden açıklanan ayrışma sürecinin devamı olmakla birlikte, satış hacmindeki azalma ve kapanış maliyetleri nedeniyle haberi ALCAR açısından sınırlı olumsuz; Holding düzeyindeki finansal etkisi henüz netleşmediğinden ALARK açısından nötr değerlendiriyoruz.

(=/+) DOAS, Skoda'nın Irak'taki Satış ve Servis Faaliyetleri İçin Niyet Mektubu İmzaladı... Doğuş Otomotiv, Skoda markalı binek otomobillerin Irak'taki satış ve satış sonrası servis hizmetlerini üstlenmek üzere Skoda Auto ile niyet mektubu imzaladı. Henüz nihai anlaşma imzalanmazken faaliyetlerin başlangıç tarihi, yatırım tutarı ve satış hedefi açıklanmadı. Yurt dışı faaliyetlerin genişlemesi ve gelir kaynaklarının çeşitlenmesi potansiyeli nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

(=/+) MGROS, Hisse Başına Brüt 6,49 TL Kar Payı Avansı Dağıtacak... Migros, 2026 yılı ocak–eylül dönemi karından toplam 1,175mlr TL nakit kar payı avansı dağıtma kararı aldı. Hisse başına brüt 6,4898 TL, %15 stopaj sonrası net 5,5163 TL ödeme yapılacak. Hak kullanım tarihi 11 Kasım, yatırımcı hesaplarına ödeme tarihi ise 13 Kasım olarak belirlendi. 5 Kasım kapanışı olan 452,50 TL'ye göre brüt temettü verimi yaklaşık %1,43 seviyesinde bulunuyor. Pay sahiplerine sağlayacağı nakit getiri nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

Kredi Derecelendirme Kuruluşları

(=) ENJSA, Fitch Ulusal Kredi Notunu "A(tur)" ve Görünümünü Durağan Olarak Teyit Etti... Fitch, Enerjisa Enerji'nin düzenlemeye tabi gelir yapısını, düşük döviz riskini ve makul borçluluğunu destekleyici unsurlar olarak değerlendirdi. Faiz indirimlerinin finansman maliyetlerini azaltması beklenirken yüksek yatırım harcamaları, negatif serbest nakit akışı ve dış finansman ihtiyacı başlıca riskler olarak öne çıktı. Eylül sonunda 12,4mlr TL nakde karşılık 47,1mlr TL kısa vadeli borç bulunurken kuruluş, 2026 finansman ihtiyacının büyük ölçüde karşılandığını, 2027'den itibaren ilave kaynak gerekeceğini belirtti. Not ve görünümün korunması nedeniyle haberi nötr 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 - 6 Kasım 2026

2.11.2026	Saat	Haftalık Ekonomik Takvim	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	İmalat PMI (Ekim - Nihai)	--	53,30
Çin	04:45	İmalat PMI (Ekim)	52,00	52,10
Almanya	10:00	Perakende Satışlar (Eylül - Aylık)	0,40%	1,30%
Türkiye	10:00	S&P Global/ICI İmalat PMI (Ekim)	--	47,90
Almanya	11:55	S&P Global/BME İmalat PMI (Ekim - Nihai)	54,20	54,20
Euro Bölgesi	12:00	S&P Global İmalat PMI (Ekim - Nihai)	52,40	52,40
Türkiye	14:30	TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--
ABD	17:45	S&P Global İmalat PMI (Ekim - Nihai)	56,00	56,00
ABD	18:00	ISM İmalat Endeksi (Ekim)	54,50	54,50
3.11.2026				
Türkiye	10:00	TÜFE (Ekim - Yıllık)	29,50%	29,73%
Türkiye	10:00	TÜFE (Ekim - Aylık)	2,40%	1,84%
Türkiye	10:00	Çekirdek TÜFE (Ekim - Yıllık)	28,47%	28,70%
Türkiye	10:00	ÜFE (Ekim - Aylık)	--	2,07%
Türkiye	10:00	ÜFE (Ekim - Yıllık)	--	27,38%
ABD	18:00	JOLTS Açık İş Pozisyonları Sayısı (Eylül)	7164 Bin	7079 Bin
ABD	18:00	Fabrika Siparişleri (Eylül)	1,20%	0,10%
ABD	18:00	Çekirdek Fabrika Siparişleri (Eylül)	0,50%	0,30%
ABD	18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül - Nihai)	1,80%	1,80%
ABD	18:00	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül - Nihai)	0,50%	0,50%
4.11.2026				
Çin	04:45	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (Ekim)	51,70	51,60
Almanya	11:55	S&P Global Hizmetler PMI (Ekim - Nihai)	51,70	51,70
Euro Bölgesi	12:00	S&P Global Hizmetler PMI (Ekim - Nihai)	51,70	51,70
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Ekim - Yıllık - Öncü)	4,00%	3,80%
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Ekim - Yıllık - Öncü)	4,00%	3,80%
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Ekim - Aylık - Öncü)	0,40%	0,60%
Euro Bölgesi	13:00	Çekirdek TÜFE (Ekim - Yıllık - Öncü)	2,50%	2,50%
Türkiye	14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Ekim)	--	105,45
ABD	15:00	MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	--	3,40%
ABD	16:15	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Ekim)	67 Bin	90 Bin
ABD	16:30	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-107.9 Mlr USD	-105.6 Mlr USD
ABD	17:45	S&P Global Hizmetler PMI (Ekim - Nihai)	57,90	57,90
ABD	18:00	ISM Hizmet PMI (Ekim)	54,80	54,90
5.11.2026				
Japonya	03:30	Hizmetler PMI (Ekim - Nihai)	--	52
Almanya	10:00	Fabrika Siparişleri (Eylül - Aylık)	5,00%	-10,60%
Almanya	10:00	Fabrika Siparişleri (Eylül - Yıllık)	3,30%	2,70%
Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Eylül - Aylık)	2,60%	1,90%
Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Eylül - Yıllık)	10,60%	8,20%
Türkiye	14:30	TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--
ABD	16:30	Tarım Dışı Verimlilik (3Ç2026 - Öncü)	2,60%	1,40%
ABD	16:30	İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	196 Bin	194 Bin
ABD	16:30	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	1710 Bin	1701 Bin
6.11.2026				
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi (Eylül - Aylık)	-0,10%	2,00%
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi (Eylül - Yıllık)	1,20%	2,30%
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Eylül - Aylık)	-0,10%	0,10%
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Eylül - Yıllık)	0,60%	0,80%
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ekim)	65 Bin	29 Bin
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Ekim - Aylık)	0,30%	0,10%
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Ekim - Yıllık)	2,90%	3,00%
ABD	16:30	İşsizlik Oranı (Ekim)	4,20%	4,20%
Türkiye	17:30	Nakit Bütçe Dengesi (Ekim)	--	-467.2 Mlr TRY
ABD	18:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Kasım - Öncü)	48,00	48,00
ABD	18:00	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar Endeksi (Kasım - Öncü)	47,00	46,70

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 6 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 - 6 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 - 6 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,**