

Günlük Yorum

Yapay zeka hisselerinde yüksek oynaklık

Hisse senetlerinde satış, enerji fiyatlarında yükseliş, emin liman tahvil getirilerinde gerileme ile güne başlıyoruz. Beklentinin altında kalan kar rakamları, ara seçim sonrası ABD'nin İran'ı vuracağına yönelik spekülasyonlar, Fransa tahvil getirilerinde sert yükseliş piyasalardaki iyimser havayı bozdu.

Meta beklentileri yenen sonuçlar sayesinde kapanış sonrası işlemlerde pozitif ayrılan az sayıda teknoloji hissesi arasında yer aldı. Meta dışı muhteşem yedi hisseleri kapanış sonrası işlemlerde satıcılı seyrediyor. Tesla dünkü kazancının tamamını kapanış sonrası işlemlerde geri verdi. Asya borsaları Alibaba, Samsung, SK Hynix'te sert kayıplar ile satış dalgasına katılıyor. Çin hisseleri ayı piyasası bölgesine yaklaşıyor.

Aktif Brent petrol, Ortadoğu'nun petrol ihracatının savaş öncesi seviyeleri geçmesine rağmen, jeopolitik risk primindeki artış nedeniyle 111 doları geçti. ABD'nin Suudi Arabistan'daki bazı diplomatları savaş nedeniyle geri çağırması ve NewYork Times'ın "ABD ve İsrail ara seçimler sonrasında İran'ı vurmak için hazırlanıyor" iddiası yükselişe gerekçe olarak gösteriyor.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız kan kaybetmeye devam ediyor. Genele yaygın olan satış dalgası BİST 100 - 30 ve TİM -100 hisselerinde %4'e yaklaşan kayıplar ile sertleşti. Aselsan ve Tav pozitif ayrılan az sayıda hisse arasında yer alıyor. Anadolu Efes, Astor, Petkim, Sasa, THY, Türk Telekom, Turkcell sert değer kaybeden hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcılı bir açılışa işaret ediyor. Saat 14:00'de açıklanacak Para Politikası Kurulu kararı günün tek önemli gelişmesi. Genel beklenti politika faizinin 100 baz puan faiz indirilmesi. Enerji şoku nedeniyle Merkez Bankası'nın pas geçmesi durumunda kısa-orta vadeli tahvillerde, banka ve GYO hisselerinde satış baskısı görürüz. Beklentileri yenen sonuçlara rağmen TAV Holding'te kar satışı görülebilir. Endeks için destek direnç seviyeleri 11.400 ve 11.800.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	11,577	-1.87	-13.20
BIST 30	14,464	-1.45	-11.76
XBANK	15,927	-1.38	-4.73
XUSIN	14,239	-2.75	-20.57
XTUMY	39,688	-3.99	-34.46
XU100-30	13,859	-3.37	-18.26
XUTUM Hacim	112,851	-26.12	-48.98

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
ASELS	0.88	TKFEN	-9.99
TAVHL	0.26	TURSG	-9.96
AKSA	0.10	BINHO	-9.82
CCOLA	0.00	OBAMS	-9.77
BIMAS	0.00	ENERY	-9.03

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
ASELS	345.75	0.88	13,496
THYAO	265.00	-3.11	7,445
AKBNK	67.20	-1.61	6,659
TUPRS	359.25	-0.76	5,132
ASTOR	156.60	-5.61	4,456

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	39.06	-6 bps	-83 bps
10 Yıllık	35.55	0 bps	56 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	49.6015	0.05	1.64
EURTRY	55.6781	0.11	-0.62

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY1026	49.93	4,779,601	-188,227
F_XU0301026	14,617	427,713	-22,203

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,615	0.98	-6.83
MSCI Türkiye	311	-1.13	-11.24
5 Yıl Turk CDS	251	-3 bps	8 bps
Ons Altın	4,141	0.38	-4.67
Brent Petrol	109	0.03	8.45

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.35	61.40	73.94
EURTRY	59.05	71.22	85.77
Enflasyon (%)	29.40	23.00	24.00
Para Piyasası Faizi (%)	35.00	27.00	28.00
10Y faiz (%)	34.00	28.00	28.00
Büyüme (%)	2.60	3.50	4.00

Şirket Haber

TAVHL	TAV Holding	Esra Şirinel			
Fiyat TL	287.00	Hedef Fiyat TL	403.09	Getiri Potansiyeli	%40
				Öneri	AL

TAVHL 3Ç26 Mali Tablo Analizi

3Ç26'da pozitif sürpriz. TAV Havalimanları, beklentilerin oldukça üzerinde 3Ç26'da yıllık %32 artışla 165 milyon € net kar açıkladı. 9A26 net kar rakamı yıllık %130 artışla 173 milyon €'ya ulaştı. Net kardaki bu belirgin büyümenin başlıca nedenleri sınırlı gelir büyümesi, güçlü faaliyet marjları ve net finansal giderlerdeki düşüş oldu. Beklentimizden düşük gelen net finansal giderler (Almatı'daki IRS etkisine bağlı nakit dışı muhasebe düzeltmeleri) net kar tahminimizdeki sapmanın başlıca sebebiydi. Gelirler, beklentilere paralel olarak 3Ç26'da yıllık %5 artışla 594 milyon €, 9A26'da ise yıllık %5 artışla 1,46 milyar € seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, beklentilere paralel (İş Yatırım: 249 milyon €; Piyasa: 247 milyon €) 3Ç26'da yıllık %11 artışla 257 milyon €'ya, 9A26'da ise yıllık %7 artışla 502 milyon €'ya ulaştı.

Piyasa Değeri (mn TL)	104,262	
Net Nakit (mn TL)	-90,371	
Hacim Ort 3A mn\$	19.69	
Yabancı Oranı %	64	
TL Perf Gün/Ay %	0.3	3.4
Görece Perf Gün/Ay %	2.2	19.2
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	14.56	13.88
PD/DD	1.40	1.30
FD/FAVÖK	7.51	7.00
ROE %	10.00	10.00

TAVHL için 403,9 TL/hisse hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Yorum: TAVHL hisselerinde, dün BIST-100'ün üstünde %2,2, son bir haftada ise %10,8 performansı dikkate alındığında bir miktar kâr realizasyonu görebiliriz.

€ mn	İS Yat.		Piyasa							
	3Ç26	3Ç26T	3Ç26T	3Ç25	Değ.	2Ç26	Değ.	9A26	9A25	Değ.
Yolcu Sayısı	42			40	5%	29	42%	89	87	2%
Satış Gelirleri	594	610	615	566	5%	507	17%	1461	1390	5%
FAVÖK	257	249	247	231	11%	167	54%	502	467	7%
Favök Marjı	43.3%	40.8%	40.2%	40.7%	2.5ppt	33.0%	10.3ppt	34.3%	33.6%	0.7ppt
İştirak Karı/Zararı	30			27	10%	-1	n.m.	-10	-37	73%
Net Finansal Gelir/Gider	-27			-46	-42%	-41	-36%	-112	-132	15%
Net parasal Kazanç/zarar	-1			0	n.m.	3	-146%	3	1	225%
Vergi Öncesi Kar	189			151	25%	76	149%	219	153	43%
Vergi Gideri	-15			-18	-16%	-5	227%	-30	-65	-53%
Ana ortaklık payları	165	133	133	125	32%	67	n.m.	173	75	130%
Net Kar Marjı	27.9%	21.8%	21.6%	22.1%	5.7ppt	13.1%	1471%	11.9%	5.4%	6.4ppt
Net Borç Pozisyonu	1,649			1,638		1,833	-10%	1,649	1,638	-1%

BVSAN	Bülbüloğlu Vinç
Fiyat TL	57.35

Yeni İş İlişkisi

BVSAN, yurt içinde faaliyet gösteren adı açıklanmayan bir firmayla transfer arabalarının üretimi ve teslimatı için 765.000 Avro (KDV hariç) tutarında sözleşme imzaladı. Teslimatın 2027 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	2,156	
Net Nakit (mn TL)	-468	
Hacim Ort 3A mn\$	1.93	
Yabancı Oranı %	5	
TL Perf Gün/Ay %	-4.5	-33.1
Görece Perf Gün/Ay %	-2.7	-22.9
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.84	
FD/FAVÖK	4.80	

DCTTR	Dct Trading
Fiyat TL	4.13

2026 / 2027 Sezonu Yunan Pamuğu Alım Anlaşması İmzalanması

DCTTR, Yunanistan'da yerleşik tedarikçilerle 2026/2027 sezonu için alıcı opsiyonlu pamuk alım anlaşması imzaladı. Bugünkü piyasa değeri yaklaşık 6,3 milyon USD olan pamuğun Aralık 2026 ile Ocak-Mart 2027 döneminde teslim alınması planlanıyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	1,611	
Net Nakit (mn TL)	-227	
Hacim Ort 3A mn\$	1.73	
Yabancı Oranı %	0	
TL Perf Gün/Ay %	9.8	3.3
Görece Perf Gün/Ay %	11.9	19.0
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.51	
FD/FAVÖK	a.d	

GENIL	Gen İlaç
Fiyat TL	4.17

Yurtdışı İhale Sonuç Bildirimi

GEN'in Kazakistan'daki temsilcilik ofisince yetkilendirilen Med Service Plus, SK Pharmacy'nin ilaç alım ihalesine katıldı; GEN'in Ankara'da üretilen İntrafen ürünü ibuprofen ihalesini kazandı. 2027 yılını kapsayacak anlaşmada ilk ilaç transferinin Kasım 2026'da yapılması öngörülmüyor ve GEN satışlarına toplam 1.188.681 USD katkı bekleniyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	18,765	
Net Nakit (mn TL)	-5,095	
Hacim Ort 3A mn\$	10.93	
Yabancı Oranı %	15	
TL Perf Gün/Ay %	-1.2	-43.3
Görece Perf Gün/Ay %	0.7	-34.6
Rasyo TL	Cari	
FK	14.43	
PD/DD	1.44	
FD/FAVÖK	7.27	

HRKET	Hareket Proje
Fiyat TL	8.90

Yeni İş İlişkisi

HRKET, Katar NFPS Comp-5 Offshore projesi kapsamında ekipmanların Umman'daki Duqm Limanı'nda yüklenip boşaltılması ve Mina Limanı'na taşınması hizmetleri için sözleşme imzaladı. Bir ay sürecek projenin sözleşme bedeli 2.815.000 USD olarak açıklandı.

Piyasa Değeri (mn TL)	14,354	
Net Nakit (mn TL)	-6,320	
Hacim Ort 3A mn\$	5.71	
Yabancı Oranı %	18	
TL Perf Gün/Ay %	1.7	28.8
Görece Perf Gün/Ay %	3.7	48.4
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.79	
FD/FAVÖK	11.65	

HRKET	Hareket Proje
Fiyat TL	8.90

Yeni İş İlişkisi

HRKET, Katar'ın Ras Laffan bölgesindeki hasar gören LNG tesislerinin yenilenmesi kapsamında 2.200 ton ve 800 ton kapasiteli paletli vinçlerle ağır kaldırma hizmetleri sunmak üzere sözleşme imzaladı. Projenin 3 ay sürmesi ve şirket cirosunu olumlu etkilemesi bekleniyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	14,354	
Net Nakit (mn TL)	-6,320	
Hacim Ort 3A mn\$	5.71	
Yabancı Oranı %	18	
TL Perf Gün/Ay %	1.7	28.8
Görece Perf Gün/Ay %	3.7	48.4
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.79	
FD/FAVÖK	11.65	

HRKET	Hareket Proje
Fiyat TL	8.90

Yeni İş İlişkisi

HRKET, Eversendai Offshore ile Ras Al Khaimah'taki Dragados Projesi için mobil ve paletli vinç hizmetleri sağlanmasına yönelik sözleşme imzaladı. Projenin iki yıl sürmesi ve sözleşmenin şirket cirosuna olumlu etki etmesi bekleniyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	14,354	
Net Nakit (mn TL)	-6,320	
Hacim Ort 3A mn\$	5.71	
Yabancı Oranı %	18	
TL Perf Gün/Ay %	1.7	28.8
Görece Perf Gün/Ay %	3.7	48.4
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.79	
FD/FAVÖK	11.65	

OBAMS	Oba Makarnacılık
Fiyat TL	3.51

SIAL Paris 2026 Fuarı Kapsamında Alınan Yeni Siparişler

OBAMS, SIAL Paris 2026 fuarında farklı ürün gruplarını kapsayan yaklaşık 15 milyon USD tutarında yeni sipariş aldı. Siparişlerin mevcut üretim kapasitesi ve müşterilerle mutabık kalınan teslimat takvimleri doğrultusunda karşılanması planlanıyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	10,097	
Net Nakit (mn TL)	3,782	
Hacim Ort 3A mn\$	3.44	
Yabancı Oranı %	4	
TL Perf Gün/Ay %	-9.8	-17.4
Görece Perf Gün/Ay %	-8.1	-4.9
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.78	
FD/FAVÖK	12.32	

RYGYO	Reysaş GYO
Fiyat TL	49.50

İnşaat Yapı Ruhsatı Alınması

RYGYO, Tuzla'daki 9305 Ada 1 Parsel üzerinde planlanan depo projesi için inşaat yapı ruhsatı aldı. Toplam 98.258 m² kapalı alana sahip projenin inşaatına 2 Kasım 2026'da başlanması ve 30 Eylül 2027'ye kadar tamamlanarak işletmeye alınması planlanıyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	99,000	
Net Nakit (mn TL)	-2,834	
Hacim Ort 3A mn\$	2.88	
Yabancı Oranı %	47	
TL Perf Gün/Ay %	0.0	3.1
Görece Perf Gün/Ay %	2.0	18.8
Rasyo TL	Cari	
FK	4.80	
PD/DD	0.96	
FD/FAVÖK	a.d	

RUBNS	Rubenis Tekstil
Fiyat TL	12.13

Ürün Satışları

Şirket, 15.09.2026-20.10.2026 tarihleri arasında yurt içinde dört şirketle toplam 105.000.000 TL (KDV hariç) tutarında peşin satış sözleşmesi imzaladı. Sözleşmelere ilişkin sevkiyatlar devam ediyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	994	
Net Nakit (mn TL)	-304	
Hacim Ort 3A mn\$	1.65	
Yabancı Oranı %	5	
TL Perf Gün/Ay %	-7.1	-46.5
Görece Perf Gün/Ay %	-5.3	-38.3
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.18	
FD/FAVÖK	2.70	

SMRTG	Smart Güneş Enerjisi
Fiyat TL	3.98

Yeni İş İlişkisi

Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş., yurt içindeki kurumsal bir müşteriyle depolamalı güneş enerjisi santrali ve enerji nakil hattının anahtar teslim kurulumu ile pay devri için sözleşme imzaladı ve ilk avans ödemesini tahsil etti. Proje geliştirme çalışmaları tamamlandı; projenin 2027'de devreye alınması planlanıyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	7,234	
Net Nakit (mn TL)	-12,592	
Hacim Ort 3A mn\$	4.20	
Yabancı Oranı %	11	
TL Perf Gün/Ay %	-3.2	-26.7
Görece Perf Gün/Ay %	-1.3	-15.6
Rasyo TL	Cari	
FK	32.19	
PD/DD	1.36	
FD/FAVÖK	6.70	

SISE	Şişecam
Fiyat TL	35.26

Mısır'daki İkinci Düzcam Hattı Yatırım Projesinin Tamamlanması

Saint Gobain Glass Egypt SAE bünyesindeki Mısır düzcam hattı yatırımı tamamlanarak devreye alındı. Şişecam, iştiraki Şişecam Investment B.V. üzerinden SGGE'de %30 pay sahibidir.

Piyasa Değeri (mn TL)	108,009	
Net Nakit (mn TL)	-143,319	
Hacim Ort 3A mn\$	48.82	
Yabancı Oranı %	10	
TL Perf Gün/Ay %	-2.7	-12.6
Görece Perf Gün/Ay %	-0.9	0.7
Rasyo TL	Cari	
FK	9.20	
PD/DD	0.40	
FD/FAVÖK	13.00	

Ekonomik Takvim

22.10.2026					
Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
09:45	Fransa	★★	İşdünyası Genel Endeksi	96	96
09:45	Fransa	★	İşdünyası İmalat Endeksi	101	101
10:00	Türkiye	★★★	TÜİK-TCMB Tüketici Güven Endeksi	-	91.9
14:00	Türkiye	★★★	TCMB Politika Faiz Oranı	36.0%	37.0%
15:30	Kanada	★★	ÜFE (Aylık)	-	1,30%
15:30	Kanada	★	ÜFE (Yıllık)	-	13,50%
15:30	ABD	★★	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	1,720M	1,710M
15:30	ABD	★★	İlk İşsizlik Başvuruları	200k	199k
15:30	ABD	★★	İşsizlik Başvuruları 4 Haftalık Ortalama	-	198,50k
17:00	Euro Bölgesi	★★★	Tüketici Güven Endeksi (Geçici)	-17	-16,5
17:00	ABD	★★	Önde Gelen Göstergeler Endeksi (Aylık)	-0,10%	-0,10%
18:00	ABD	★★	KC Fed İmalat Endeksi	-	20
18:00	ABD	★	KC Fed Bileşik Endeksi	-	14

Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube

Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.