# 3Ç26 Bilanço Dönem Değerlendirmesi 12 Kasım 2026

## ▪ BIST Tüm'de Net Kar 3Ç26'da Yıllık %6 Düşüş Gösterdi…

- Borsa İstanbul'da farklı raporlama takvimine sahip şirketler hariç toplam **583 şirket** 2Ç26 finansal sonuçlarını açıkladı. SPK, 30 Eylül 2026 dönemine ait finansal raporlarını açıklamak için ek süre talep eden 17 şirketin başvurusunu uygun buldu. Bu kapsamda şirketlere Kasım ve Aralık aylarına uzanan ilave süreler tanınırken, özellikle fon soruşturmasıyla gündeme gelen şirketlerin listede yer aldığını gözlemliyoruz.

- Borsa İstanbul şirketleri açısından 3Ç26 dönemi; operasyonel tarafta toparlanma sinyallerine rağmen net karlılığın yıllık bazda geriye gittiği, ancak banka ve sigorta dışı şirketlerde gerçekleşmelerin beklentilerin üzerinde ağırlık kazandığı bir dönem oldu. Net satışlar yıllık %10,8, FAVÖK ise %15,8 artarken BIST Tüm şirketlerinin net karı yıllık %6 geriledi. Bankacılık sektörünün net karı ise yıllık %1 artışla yatay seyretti. FAVÖK ile net kar arasındaki bu makas, net finansman gideri, vergi ve parasal kalemlerin net karlar üzerindeki baskısına işaret ettiğini gözlemliyoruz. Rasyonet anketi kapsamındaki banka ve sigorta dışı 49 şirketin 26'sı net karda beklentinin %5'ten fazla üzerinde kalırken 14'ü beklentinin altında kaldı ve 9'u beklentiyle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK'te ise 16 şirket beklentiyi aşarken 12 şirket beklentinin altında kaldı. ***Sektör ve hisse bazlı ayrışmanın öne çıktığı dönemde petrorafineri (Tüpraş), savunma (Aselsan), holding (Koç Holding) ve havacılık (THY) güçlü performanslarıyla öne çıktı. Tüketim tarafında Ülker ve Yataş, ayrıca Şişe Cam, Petkim ve Doğuş Otomotiv net karda beklentilerin altında kaldı.*** Bu çerçevede 3Ç26'yı, operasyonel göstergelerin güçlendiği ancak bunun net karlılığa tam yansımadığı, toparlanmanın henüz genele yayılmadığı bir bilanço dönemi olarak değerlendiriyoruz.

- 3Ç26 dönemi, net karda genel bir gerilemenin yaşandığı ve ayrışmanın belirgin olduğu bir bilanço dönemi oldu. ***BIST Tüm şirketlerinin toplam net karı yıllık %6 düşüşle 369,9 milyar TL'ye gerilerken, çeyreklik bazda da %4,3 azaldı.*** Buna karşın faaliyet tarafında toparlanma izleri dikkat çekti. ***Toplam net satışlar yıllık %10,8 artışla 5,9 trilyon TL'ye, FAVÖK ise yıllık %15,8 artışla 767,3 milyar TL'ye yükseldi.*** Net kardaki zayıflık, ***bankacılık dışı şirketlerde (yıllık %9,2 düşüşle 254,4 milyar TL) yoğunlaştı.***

- Yıllık bazda net karını en fazla artıran şirketler düşük baz etkisiyle; ***Vakko Tekstil <VAKKO TI>, Datagate Bilgisayar <DGATE TI>, Ecogreen Enerji Holding <ECOGR TI> ve E-Data Teknoloji <EDATA TI>*** olarak öne çıktı (Tablo 1).

- Net kar büyüklüğüne katkı açısından ise ***Tüpraş <TUPRS TI> (68,7 milyar TL; yıllık +52,9 milyar TL), Koç Holding <KCHOL TI> (34,9 milyar TL; yıllık +25,0 milyar TL) ve Türk Hava Yolları <THYAO TI> (61,5 milyar TL; yıllık +5,4 milyar TL)*** 3Ç26'nın en güçlü pozitif katkı sağlayıcıları oldu (Grafik 1).

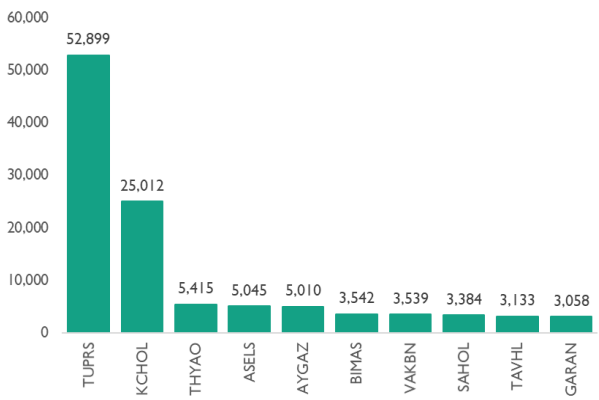
- Aynı dönemde FAVÖK'ünü en hızlı artıran şirketler; **Skyalp Finansal Teknolojiler <SKYLP TI>, *Kızılbük GYO <KZBGY TI>* ve *Kiler GYO <KLGYO TI>*** olarak sıralandı (Tablo 1).

- Bankacılık sektöründe net kar yıllık ***%0,8 artışla 115,5 milyar TL'ye ulaşırken, çeyreklik artış %1,0 oldu.*** Yıllık bazda en yüksek net kar artışını ***Şekerbank <SKBNK TI> ve Albaraka Türk <ALBRK TI>*** gösterdi.

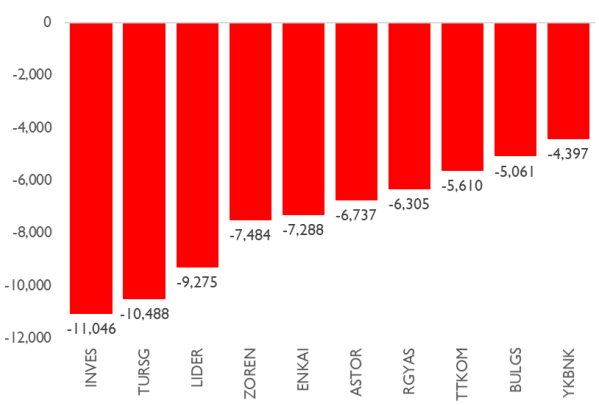
- ***BIST Katılım Tüm Endeksi'nde ise 232 şirketin toplam net karı 3Ç26'da yıllık %149 artışla 108,4 milyar TL'ye yükselirken (3Ç25: 43,5 milyar TL), çeyreklik bazda %8 geriledi (2Ç26: 118,3 milyar TL).*** Artışta Tüpraş'ın belirleyici payı dikkat çekiyor. Tüpraş tek başına yıllık +52,9 milyar TL katkı sağladı.

- Katılım Tüm Endeksi'nde net kar büyüklüğüne katkı açısından; ***Tüpraş <TUPRS TI>, Aselsan <ASELS TI>, BİM <BIMAS TI> ve Enerjisa <ENJSA TI> öne çıktı.***

Grafik 1: Net Kara En Çok Olumlu Katkı




Grafik 2: Net Kara En Çok Olumsuz Katkı




Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

KUVEYTTÜRK Yatırım

# 3Ç26 Bilanço Dönem Değerlendirmesi — 12 Kasım 2026

## Tablo 1: BIST TÜM Net Kar ve FAVÖK Artışı

| Net Kar | | FAVÖK | |
|---|---|---|---|
| Şirket | Değişim (%) | Şirket | Değişim (%) |
| VAKKO | 44508% | SKYLP | 4967% |
| DGATE | 17841% | KZBGY | 2631% |
| ECOGR | 15324% | KLGYO | 1390% |
| EDATA | 6633% | KRGYO | 1138% |
| VKGYO | 2178% | ECOGR | 1073% |
| SMART | 1933% | DARDL | 953% |
| EGEEN | 1787% | INTET | 854% |
| AKFIS | 1603% | SARAE | 826% |
| ULUSE | 1525% | TCKRC | 810% |
| CEMTS | 1415% | ARTMS | 724% |

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

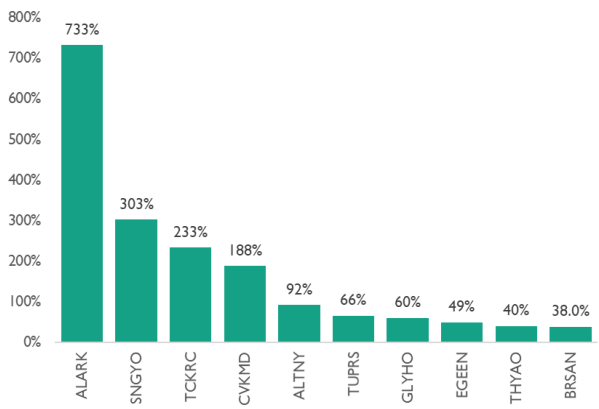
*FORTE'nin FAVÖK artışı çok yüksek oluğu için tabloya eklenmemiştir.

## Tablo 2: BIST 100 Net Kar ve FAVÖK Artışı

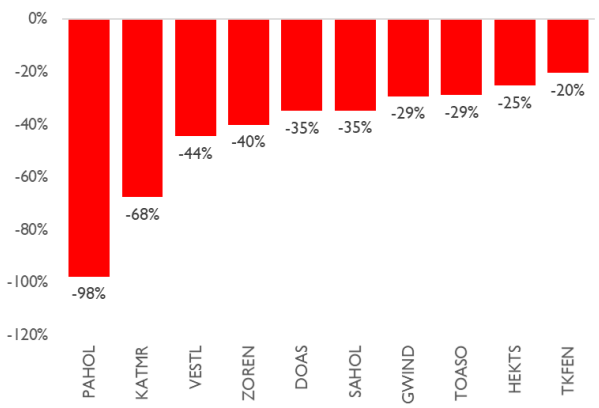
| Net Kar | | FAVÖK | |
|---|---|---|---|
| Şirket | Değişim (%) | Şirket | Değişim (%) |
| EGEEN | 1787% | TCKRC | 810% |
| DOHOL | 1083% | ALARK | 597% |
| ALTNY | 825% | CVKMD | 594% |
| ENTRA | 578% | SNGYO | 277% |
| KCAER | 530% | TUPRS | 246% |
| SAHOL | 384% | ALTNY | 158% |
| EKGYO | 352% | EGEEN | 131% |
| TUPRS | 335% | BRSAN | 82% |
| OTKAR | 303% | KCHOL | 81% |
| ENJSA | 295% | EREGL | 68% |

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

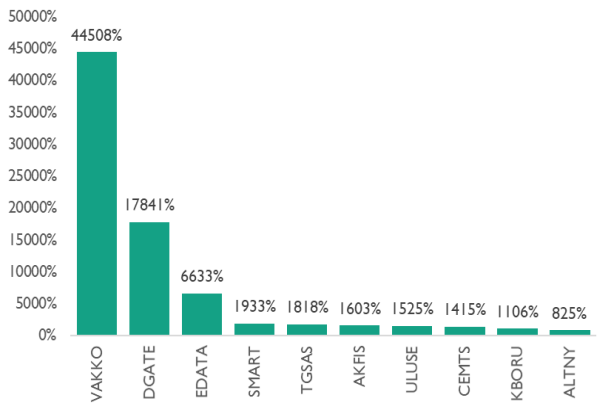
## Grafik 3: BIST 100 Net Satışları Artanlar (%)



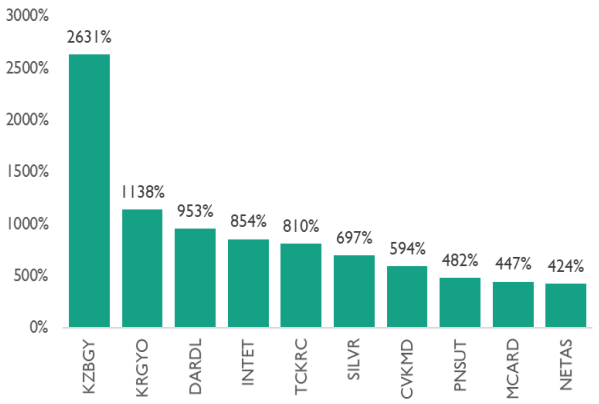

## Grafik 4: BIST 100 Net Satışları Düşenler (%)




## Grafik 5: Katılım Tüm Net Karı Artanlar (%)




## Grafik 6: Katılım Tüm FAVÖK'ü Artanlar (%)




Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

# Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi


Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Yönetmen
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Yönetmen
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
Uzman Yardımcısı

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı
Çimento

Uğur Kara
Uzman Yardımcısı

**İletişim ve Haberleşme için:**

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr


## Yasal Uyarı


Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.