KUVEYTTÜRK | Yatırım

GÜNLÜK BÜLTEN

4 Kasım 2026

Enflasyon Verisi Ardından Piyasalarda Yön Arayışı...

- Küresel piyasalarda ABD ara seçimlerinin ilk sonuçları ve yapay zekaya yönelik düzenleme endişeleri öne çıktı. Makro veri cephesinde ABD'de eylül ayı JOLTS açık iş pozisyonları 7,52 milyon ile 7,16 milyonluk beklentiyi aşarken, fabrika siparişleri de aylık %1,8 artışla öngörülerin üzerinde gerçekleşti. İş gücü talebinin güçlü kalması Fed'in aralık ayında faiz artırabileceğine yönelik beklentileri desteklerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %4,95 seviyelerine yükseldi. Enerji tarafında ise ABD ile İran arasında diplomatik temasların yeniden başlayabileceğine yönelik beklentiler petrol fiyatlarını aşağı çekerken, Hürmüz Boğazı çevresindeki askeri hareketlilik ve taraflar arasındaki görüş ayrılıkları oynaklığı artırdı. Brent petrol günü %1,1 düşüşle 103 dolar seviyesinde tamamladı. ABD borsalarında yarı iletken hisselerindeki toparlanmanın desteğiyle Nasdaq %0,83 ve S&P 500 %0,36 yükselirken, Dow Jones %0,38 geriledi. Apple hisseleri zayıflayan kar marjı beklentilerinin etkisiyle %1,9 değer kaybetti. Seans sonrasında finansal sonuçlarını açıklayan AMD ise veri merkezi gelirlerinde yıllık %97 büyüme kaydederek beklentileri aşan sonuçlarıyla dikkat çekti. ABD ara seçimlerinde ise resmi olmayan ilk sonuçlara göre Demokratlar Senato'da 51 sandalyeye ulaşarak çoğunluğu elde etti. Temsilciler Meclisi'ndeki güç dağılımına ilişkin sonuçlar da takip edilirken, Kongre'de değişen dengelerin Trump yönetiminin vergi, ticaret ve kamu harcamalarına yönelik politikaları üzerindeki olası etkileri piyasalarda öne çıkıyor. Seçim sonuçlarının ardından ABD tahvil faizleri ve dolarda geri çekilme izlendi.

- Borsa İstanbul'da geride bıraktığımız günde dalgalı bir seyir takip edildi. Gün içerisinde 11.843 puan seviyesini gören BIST 100 endeksi günü %0,56 artışla 11.024 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksinin %1,27 değer kaybıyla alımları sınırlandırdığı günde, BIST 100 endeksinde yer alan 100 şirketten 74'ü günü pozitif bölgede tamamladı. Günün öne çıkan şirketlerine baktığımızda, TOGG bünyesindeki paylarının satışının ardından Zorlu Holding şirketlerinde (Vestel, Vestel Beyaz Eşya ve Zorlu Enerji) tavan fiyatlamalar takip edilirken, Anadolu Grubu Holding de günü %8,64 değer kazanımıyla tamamladı. Geride bıraktığımız günde endeksten yaklaşık 200 milyon TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 259 puan seviyesinde kaydedildi. Tahvil piyasasında ise satış ağırlıklı bir gün geride kaldı. **TLREF %35,77 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 418 milyar TL fazla verdi.**

- TÜİK verilerine göre, Ekim 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %2,58 artarken, yıllık enflasyon %29,77 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %2,20 olan tahminimizin ve %2,40 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Mevcut görünüm çerçevesinde, 10 Aralık'ta gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin 100 baz puan indirilerek %35 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Ekim ayı enflasyonunun beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinin ardından 2026 yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8'den %29,7'ye **yükseltiyoruz.**

- **Tasfiye kapsamındaki BIST 30 hisseleri hızlandırılmış talep yöntemiyle satıldı.**

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, beklentilerin üzerinde gerçekleşen Ekim ayı enflasyon verisine karşın, günü 11.000 puan seviyesinin üzerinde ve pozitif bölgede tamamlamayı başardı. Piyasalarda fon soruşturmasına ilişkin gelişmeler ve sermaye piyasalarındaki yeniden yapılanma süreci yakından izlenmeye devam ediyor. Bu kapsamda, SPK tarafında yeni gözaltı gelişmeleri ve Takasbank'taki genel müdürlük ataması öne çıkarken, Fon Koordinasyon Kurulu dokuzuncu toplantısını gerçekleştirdi. Kurul tarafından yapılan açıklamada, 30 Ekim 2026 Cuma günü itibarıyla olağan ve olağanüstü tüm tasfiye süreçleri kapsamında toplam 100 fonda, 247.839 yatırımcıya 97,3 milyar TL ödeme yapıldığı belirtildi. Tasfiye sürecindeki fonların portföylerinde bulunan BIST 30 hisselerinin satışı için de yöntem netleşti. TSPB tarafından üyelere iletilen bilgilendirmeye göre, 3 Kasım kapanış fiyatları üzerinden yaklaşık 12,7 milyar TL büyüklüğündeki paylar, 20 eşit paket halinde portföy yönetim ve emeklilik yatırım fonlarına borsa dışında satışa sunulurken, toplam 20 paketin tamamı satıldı. Fon tasfiye sürecinde kaydedilen ilerlemenin yanı sıra düzenleyici kurumlarda gerçekleşen yönetim değişiklikleri ve aracı kurumlara yönelik adımların; sermaye piyasalarında kurumsal yönetim, yatırımcı güveni ve piyasa işleyişinin yeniden tesis edilmesi açısından önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde bu gelişmelerin piyasa dinamiklerine olası yansımalarını yakından takip edeceğiz. Makro görünümde ise Ekim ayı enflasyonu, özellikle gıda ve giyim gruplarındaki fiyat artışlarının etkisiyle piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Verinin ardından 2026 yıl sonu TÜFE tahminimizi %28,8'den %29,7'ye yükseltiyoruz. Mevcut görünüm altında TCMB'nin 10 Aralık'ta gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %35 seviyesine çekmesini bekliyoruz. Makroekonomik gündemin yanı sıra devam eden 3Ç26 finansal sonuçları da hisse ve sektör bazlı fiyatlamalar açısından önemini koruyor. Seans öncesinde finansal sonuçlarını açıklayan THYAO, genel olarak net satış vee şirket tanımlı FAVÖK'te beklentilerimize yakın net kar tarafında ise beklentilerimizin üzerinde bir performans sergiledi. Petrol fiyatlarının operasyonel karlılık üzerindeki belirleyici etkisini korumasını beklerken, açıklanan sonuçlara piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olabileceğini **düşünüyoruz.** Seans kapanışının ardından ise takip listemizde ve model portföyümüzde yer alan MPARK ile birlikte OTKAR ve TTKOM'un finansal sonuçları takip edilecek. MPARK'ın 3Ç26'da hem yatan hem de ayakta hasta trafiğinde yıllık yaklaşık %5 artış bekliyoruz. Hasta hacmindeki büyümeye ek olarak, özel sağlık sigortası (ÖSS) ve tamamlayıcı sağlık sigortası (TSS) kapsamındaki hasta sayısındaki artışın katkısıyla net satış gelirlerinin yıllık %5,5 yükselişle 17.880 milyon TL seviyesine, FAVÖK'ün 5.328 milyon TL, net karın ise 1.500 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

- Teknik açıdan, satış baskısının devamı halinde 10.823 ve 10.707 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 11.150 ve 11.338 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. **Detaylı bilgiye Teknik Bültenimizden ulaşabilirsiniz.**

- Küresel piyasalar yeni güne ABD ara seçimlerinden gelen ilk sonuçların etkisiyle satış ağırlıklı bir görünümle başlıyor. Dün ABD borsalarında teknoloji hisselerindeki toparlanmayla görülürken bu sabah ABD ve Avrupa vadelilerinde satış baskısı izleniyor. Avrupa vadelileri de zayıf bir açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında ise teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüşler öne çıkıyor. ABD ara seçimlerinde Demokratların Kuzey Carolina'da Cumhuriyetçilerden bir Senato koltuğu kazanması ve Georgia'daki mevcut koltuğunu koruması, Kongre'deki güç dağılımına ilişkin beklentileri değiştirdi. Demokratların güçlü bir sonuç elde etmesi halinde kamu harcamaları ve vergi politikalarında kapsamlı değişikliklerin zorlaşabileceği, teknoloji şirketlerine yönelik düzenleyici baskının ise artabileceğini değerlendiriyoruz. Bu gelişmelerle ABD 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 6 baz puan gerileyerek %4,91'e inerken, dolar endeksi %0,3 civarında değer kaybediyor. Enerji tarafında Brent petrolün yakın vadeli kontratları dün %1,1 düşüşle 103 dolar civarında kapanmasının ardından bu sabah dalgalı seyrediyor. ABD-İran görüşmelerinden henüz somut bir anlaşma çıkmaması ve Hürmüz Boğazı'ndaki arz güvenliği riskleri petrol fiyatlarında oynaklığı canlı tutuyor. Günün devamında seçim sonuçlarının netleşme hızı ve Kongre'deki olası güç değişiminin teknoloji, finans ve savunma sektörlerine etkileri risk iştahını belirleyecek. Bununla birlikte bugün açıklanacak istihdam ve hizmet sektörü verilerinin Fed'in aralık ayındaki faiz kararına yönelik beklentileri şekillendirmesini bekliyoruz. Günün ajandasında ise ABD'de ADP özel sektör istihdamının 90 binden 67 bine gerilemesi, ISM hizmet endeksinin 54,9'dan 54,8'e sınırlı düşmesi beklenirken, S&P Global hizmet PMI, dış ticaret dengesi ve ABD ara seçim sonuçları takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 14:30 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru
- 16:15 – ABD Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam
- 18:00 – ABD S&P Global hizmet PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	14,196	284
XK100 / XK100	12,428	249
XU100 / XU100	11,024	221
Günlük Değişim XKTUM		1.05%
Günlük Değişim XK100		1.24%
Günlük Değişim XU100		0.56%
Günlük Hacim (XKTUM)		TL50,302 mn
Günlük Hacim (XK100)		TL43,760 mn
Günlük Hacim (XU100)		TL116,989 mn

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,242.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	32%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL81,848 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.73%	-13.57%
3A / 12A	-26.32%	-2.76%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	15,705	0.07%
TUPRS	7,014	0.37%
BIMAS	2,885	0.98%
EREGL	2,818	2.93%
EKGYO	2,121	-1.19%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
OBASE	17.82	10.00%
RODRG	10.56	10.00%
BMSTL	31.46	10.00%
PKART	69.40	9.98%
BAHKM	135.60	9.98%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
TMPOL	49.02	-9.97%
GMTAS	49.36	-6.87%
AKFYE	2.76	-6.44%
IZFAS	14.26	-5.44%
TGSAS	110.00	-4.76%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

BİM <BIMAS TI, AL, 558 TL> Dost Finansal Teknolojiler'in Kuruluşunu Tamamladı.

Şirket; yazılım ve teknoloji geliştirme, yapay zeka, büyük veri, bulut bilişim, siber güvenlik ve finansal teknoloji alanlarında faaliyet göstermek amacıyla 250 bin TL kuruluş sermayeli Dost Finansal Teknolojiler A.Ş.'yi kurdu. Şirketin kuruluşu 3 Kasım 2026 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilirken, yeni iştirak bünyesinde ilgili izin ve yetkilendirmeler alınması şartıyla dijital bankacılık, ödeme hizmetleri ve e-ticaret alanlarında da faaliyet yürütülmesi planlanıyor.

BİM'in yeni iştirakiyle birlikte perakende faaliyetlerinin ötesine geçerek finansal teknoloji ve dijital hizmetler alanında büyümeyi hedeflediğini değerlendiriyoruz. Özellikle dijital bankacılık, ödeme sistemleri ve e-ticaret alanlarına yönelik planlar, şirketin uzun vadede dijital ekosistemini genişletmesi ve alternatif gelir kaynakları oluşturması açısından olumlu bir adım olarak öne çıkıyor. Ayrıca, söz konusu faaliyetlerin hayata geçirilmesi için gerekli izin ve yetkilendirmelerin alınması gerektiğinden, yatırımın finansallara olası katkısının orta-uzun vadede şekillenmesini bekliyoruz.

BİM için hedef fiyatımızı 558 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 18.84x F/K ve 8.12x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	BIMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	359.5
Kapanış (USD/hisse)	7.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	431,400
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,644
Firma Değeri (milyon TL)	463,787
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	68

Aselsan <ASELS TI, AL, 534.5 TL> 1,1 Milyar Dolar Tutarında Hava Savunma Sistemleri İhracat Sözleşmesi İmzaladı.

Şirket, uluslararası bir müşteriyle hava savunma sistemlerinin satışına yönelik toplam 1,1 milyar dolar tutarında ihracat sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %30,5'ine tekabül etmektedir. Bahsi geçen ihracat anlaşmasının, şirketin yurt dışı satışlarını ve gelecek dönem gelir görünümünü desteklemesini bekliyoruz.

Aselsan için hedef fiyatımızı 534.5 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 34.95x F/K ve 26.07x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	342.5
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,561,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	31,293
Firma Değeri (milyon TL)	1,616,963
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Karsan Otomotiv <KARSN TI> İtalya'da İki Ayrı Elektrikli Araç İhalesinde Önemli Gelişmeler Kaydetti.

Şirketin İtalya'daki iş ortağı KMOBILITY, KARSN araçlarının teklif edildiği Milano Ulaşım Şirketi ATM tarafından düzenlenen ihaleyi kazandı. İhale kapsamında 34'ü kesin, 76'sı opsiyonel olmak üzere toplam 110 adet 12 metre bataryalı elektrikli otobüsün tedariki ve tam kapsamlı bakım hizmetleri için 4 yıllık çerçeve anlaşma yapılması öngörülüyor. Öte yandan, KMOBILITY'nin Karsan Otomotiv araçlarıyla katıldığı TPER ihalesi kapsamında 35'i kesin, 35'i opsiyonel olmak üzere toplam 70 adet 18 metre elektrikli troleybüsün tedariki ve tam kapsamlı bakım hizmetlerine ilişkin sözleşme 30 Ekim 2026 tarihinde imzalandı. Böylece Bologna merkezli TPER ihalesinde sözleşme aşamasına geçilmiş oldu. Her iki gelişme de şirketin İtalya pazarındaki varlığını ve elektrikli toplu taşıma araçlarındaki konumunu desteklediğini düşünüyoruz.

Piyasa Bilgileri	KARSN TI
Kapanış (TL/hisse)	7.0
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,273
Piyasa Değeri (milyon USD)	126
Firma Değeri (milyon TL)	15,220
Sermaye (milyon TL)	900
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Kale Seramik <KLSER TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	KLSER TI
Kapanış (TL/hisse)	13.4
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,872
Piyasa Değeri (milyon USD)	138
Firma Değeri (milyon TL)	15,851
Sermaye (milyon TL)	515
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Şirketin net satışları 3Ç26'da yıllık bazda %13 gerileyerek 3,98 milyar TL'ye indi. Daralmanın ana kaynağı ihracat oldu. Brüt yurt dışı satışlar reel olarak %29, yurt içi satışlar ise %7 geriledi. Türkiye'nin inşaat seramikleri ihracatı ilk yarıda dolar bazında %15 düşmüştü. Avrupa'daki zayıf talep şirketin ihracat gelirlerinde hissedildi. Yurt içinde ise satış iskontoları ve iadelerin 9 ayda brüt satışlara oranı %5,4'ten %7,8'e çıktı. Bu da iç pazardaki görece dirençli talebin fiyat ve kampanya desteğiyle korunabildiğine işaret ediyor. Satışların maliyetinin reel olarak %14 gerilemesiyle brüt kar yatay kaldı. Brüt kar marjı ise 1,8 puan artışla %15,4'e çıktı. FAVÖK ise geçen yılın aynı dönemine göre %66 artış göstererek 211 milyon TL olarak kaydedilirken FAVÖK marjı 2,5 puan artışla %5,3 olarak açıklandı. Faaliyet giderleri %8 azalsa da satışlardaki düşüş nedeniyle satışlara oranı %20,9'a yükseldi. Böylece şirket çeyrekte 262 milyon TL esas faaliyet zararı yazdı. Ana ortaklık net zararı ise 616 milyon TL'den 752 milyon TL'ye yükseldi. Parasal kazancın 504 milyon TL'ye gerilemesi etkili oldu. Kapasite kullanım oranları da talep zayıflığını gösteriyor. Seramik kaplamada üretim %4 artarak 25,2 milyon metrekare'ye çıksa da kapasite kullanımı %60'ta kaldı. Büyüme tarafında halka arz fonuyla finanse edilen Sinterflex slab yatırımının ikinci aşaması Haziran'da tamamlandı ve büyük ebatlı porselen levha kapasitesi 1,6 milyon metrekare'den 2,4 milyon metrekare'ye çıktı. Katma değeri yüksek bu segment, orta vadede marj karmasını destekleyebilecek en önemli unsur olarak değerlendiriyoruz. Bilanço tarafına baktığımızda ise net borç yıl başındaki 7,78 milyar TL'den 8,98 milyar TL'ye yükseldi. Toplam 9,52 milyar TL'lik finansal borcun %66'sı kısa vadeli. Ortaklardan sağlanan dolar cinsi borcun 34 milyon TL'den 408 milyon TL'ye çıkması ve Bandırma gayrimenkullerinin holdinge satılması, hakim ortağın likidite desteği verdiğini gösterse de bu destek yeterli olmadı.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını **sınırlı negatif** değerlendiriyoruz. Brüt marjdaki toparlanma ve slab kapasitesindeki artış olumlu olsa da satış daralması, ihracattaki düşüş ve finansman yükü operasyonel iyileşmeyi arka plana atıyor. Önümüzdeki dönemde hisse açısından belirleyici olacak unsur, yeniden yapılandırma görüşmelerinin sonucu ve vade uzatımının finansman maliyetine nasıl yansıyacağı olabileceğini değerlendiriyoruz. Şirket hisseleri 16.95x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup son bir ayda %30 düşüş göstermiştir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	265.0
Kapanış (USD/hisse)	5.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	365,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,327
Firma Değeri (milyon TL)	1,062,977
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Türk Hava Yolları, 3Ç26'da 1.290 milyon ABD doları net kar açıklayarak 1.116 milyon ABD doları seviyesindeki kurum beklentimizin %16 üzerinde performans gösterdi. Net kar yıllık bazda %6,4 geriledi. Net satış gelirleri, 8.251 milyon ABD doları olan beklentimizin %0,6 üzerinde 8.298 milyon ABD doları olarak gerçekleşirken, şirket tanımlı FAVÖK ise 1.866 milyon ABD doları olan tahminimize paralel 1.863 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. FAVKÖK (EBITDAR) ise yıllık %2,4 artışla 2.104 milyon ABD dolarına yükselirken, EBITDAR marjı yıllık 4,2 puan düşüşle %25,4 seviyesinde gerçekleşti.

3Ç26'da toplam gelirler yıllık %19,3 artışla 8.298 milyon ABD dolarına ulaştı. Yolcu gelirleri %15,4 artışla 6.801 milyon ABD doları, kargo gelirleri ise %45,6 artışla 1.230 milyon ABD doları oldu. Özellikle jeopolitik gelişmelerin küresel hava kargo arzını sınırlandırması ve kargo fiyatlarındaki yükseliş, bu segmentteki güçlü gelir büyümesini destekledi.

Maliyet tarafında ise jet yakıtı fiyatlarındaki yükselişin etkisi belirgin şekilde hissedildi. Şirketin yakıt giderleri 3Ç26'da yıllık %58,5 artışla 2.613 milyon ABD dolarına yükseldi. Aynı dönemde ortalama jet yakıtı fiyatı ton başına 814 ABD dolarından 1.254 ABD dolarına çıkarak %54 artış kaydetti. Böylece yakıt giderlerinin toplam operasyonel maliyetler içerisindeki payı %27,4'ten %34,6'ya yükseldi. Gelirlerdeki güçlü büyümeye karşın yakıt maliyetlerindeki artış, operasyonel karlılık üzerinde baskı oluşturdu.

Özetle; THY'nin 3Ç26 finansal sonuçlarını genel olarak beklentilerimize paralel değerlendiriyoruz. ABD doları bazında net satış gelirleri ve şirket tanımlı FAVÖK tahminlerimize yakın gerçekleşirken, net kar beklentimizi %16 aştı. Bununla birlikte, net kardaki olumlu sapmaya karşın yakıt maliyetlerindeki belirgin artışın operasyonel marjlar üzerindeki baskısı devam ediyor. Önümüzdeki dönemde jet yakıtı fiyatlarının seyri, birim maliyetlerdeki normalleşme ve kargo gelirlerindeki güçlü büyümenin sürdürülebilirliği şirketin finansal performansı açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz. TL bazlı sonuçlarda standart FAVÖK piyasa beklentilerinin %16, kurum beklentilerimizin ise %10 altında 69.184 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ancak genel olarak ABD doları bazında net satış gelirleri ve şirket tanımlı FAVÖK tahminlerimize yakın, net karın beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesine piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Galata Wind <GWIND TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %29 düşüş ve çeyreklik bazda %136 artışla 869 milyon TL hasılat açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %37 daralırken, çeyreklik bazda %351 artışla 540 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net karlılık ise yıllık bazda %17, çeyreklik bazda ise %80 geriledi. Şirketin karlılık marjları incelendiğinde brüt kar marjı yıllık bazda 5.9 puan daralmayla %45.2 olurken, FAVÖK marjı 7.9 puan daralmayla %62.2 oldu. Net borçluluk ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %167 artarak 2,6 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK çarpanı 1.08x olarak gözlendi.

Ayrıca şirket, yıl sonu beklentilerini revize etti. Hasılat beklentisi 6,1 milyar TL'den 5 milyar TL'ye, yıllık üretim ise 950 bin - 1 milyon MWh'den 900 - 950 bin MWh'ye indirildi. FAVÖK marjı ise %60 olarak korundu.

Şirketin 3. Çeyrek finansallarını yıllık bazdaki sert daralmalar sebebiyle **negatif** olarak değerlendiriyoruz. Şirket hisseleri 4.0x F/K ve 7.09x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %24 değer kaybetmiştir.

Piyasa Bilgileri	GWIND TI
Kapanış (TL/hisse)	16.9
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,142
Piyasa Değeri (milyon USD)	183
Firma Değeri (milyon TL)	11,739
Sermaye (milyon TL)	540
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Pasifik Holding <PAHOL TI> 45,7 MWe Kurulu Güce Sahip İki Hidroelektrik Santralini Devralmak Üzere Anlaşma İmzaladı.

Şirketin bağlı ortaklığı Pasifik Yenilenebilir Enerji ve grup şirketi Pasifik Girişim Sermayesi, Egehidro Enerji Madencilik'in sermayesinin tamamını devralmak üzere şirketin mevcut ortaklarıyla pay satış ve devir sözleşmesi imzaladı. Toplam 2,42 milyon dolar bedelli işlem kapsamında payların %51'i Pasifik Yenilenebilir Enerji, %49'u ise Pasifik Girişim Sermayesi tarafından devralınacak. Söz konusu satın almanın, şirketin yenilenebilir enerji portföyünü genişleterek elektrik üretim kapasitesini desteklemesini bekliyoruz. Planlanan GES yatırımının devreye alınması halinde ise üretim kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve mevcut santrallerin üretim potansiyelinin artırılması hedefleniyor.

Kahramanmaraş'ta faaliyet gösteren Egehidro Enerji, toplam 45,7 MWe kurulu güce sahip Çakmak Regülatörü ve HES ile Söğütlü HES'i işletiyor. Santrallerin yıllık elektrik üretim kapasitesi yaklaşık 50 GWh seviyesinde bulunuyor.

Piyasa Bilgileri	PAHOL TI
Kapanış (TL/hisse)	0.7
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	272
Firma Değeri (milyon TL)	13,306
Sermaye (milyon TL)	20,000
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> Yönetim Kurulu Başkanı Mahmud Muhammed Topbaş, 5 bin adet payı 76,90 - 77,00 TL fiyat aralığından alarak payını %17,19'a yükseltti.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	76.5
Kapanış (USD/hisse)	1.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,240
Piyasa Değeri (milyon USD)	245
Firma Değeri (milyon TL)	11,757
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Mavi Giyim <MAVI TI>, pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 34,28 TL fiyattan geri aldı.

Gür-Sel Turizm <GRSEL TI>, pay geri alım programı kapsamında bin adet payı 238,50 TL fiyattan geri aldı.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI>, pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 269,50 - 270,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> Yönetim Kurulu Başkanı Serkan Bahadır, 110 bin adet payı 122,40 - 133,00 TL fiyat aralığından alarak payını %67,99'a yükseltti.

Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), Tekfen Holding <TKFEN TI> paylarından 108,7 bin adet payı 182,00 - 191,00 TL fiyat aralığından alarak toplam payını %42,95'e yükseltti.

ARD Bilişim <ARDYZ TI>, pay geri alım programı kapsamında 6,3 bin adet payı 47,14 - 50,30 TL fiyat aralığından geri aldı.

Efor Holding, Efor Yatırım <EFOR TI> paylarından 8,2 milyon adet payı 10,99 - 12,38 TL fiyat aralığından alarak payını %14,46'ya yükseltti.

Orge Enerji <ORGE TI> Yönetim Kurulu Başkanı Nevhan Gündüz, 810,2 bin adet payı 17,73 - 18,23 TL fiyat aralığından alarak payını %18,06'ya yükseltti.

MNK Girişim Holding, Koç Metalurji <KOCMT TI> paylarından 3 milyon adet payı 2,01 - 2,27 TL fiyat aralığından alarak payını %0,94'e yükseltti.

Cevahir Taahhüt İnşaat, Tekfen Holding <TKFEN TI> paylarından 100 bin adet payı 182,50 - 199,40 TL fiyat aralığından alarak toplam payını %37,77'ye yükseltti.

Pekar Grup İnşaat, Hatsan Gemi İnşaa <HATSN TI> paylarından 343,9 bin adet payı 17,26 - 20,00 TL fiyat aralığından alarak payını %79,36'ya yükseltti.

Saat ve Saat <SSAAT TI> Yönetim Kurulu Başkanı Ramazan Kaya, 70 bin adet payı 22,24 - 22,42 TL fiyat aralığından alarak payını %28,02'ye yükseltti.

Güriş Holding, Mogan Enerji <MOGAN TI> paylarından 133,7 bin adet payı 7,47 TL fiyattan alarak payını %0,24'e yükseltti.

Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), Tekfen Holding <TKFEN TI> paylarından 35 bin adet payı 192,70 - 195,00 TL fiyat aralığından alarak toplam payını %42,96'ya yükseltti.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	35.0
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,808
Piyasa Değeri (milyon USD)	557
Firma Değeri (milyon TL)	24,622
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Blume Metal <BLUME TI> Yönetim Kurulu Başkan Vekili Vural Bulut, 465 bin adet payı 26,12 TL fiyattan alarak payını %10,42'ye yükseltti.

Egeyapı GYO <EGEGY TI> Şirket Ortağı Hasan İnanç Kabadayı, 55 bin adet payı 14,34 - 15,27 TL fiyat aralığından alarak payını %6,41'e yükseltti.

Sanko Pazarlama <SANKO TI>, pay geri alım programı kapsamında 112,5 bin adet payı 20,06 - 20,52 TL fiyat aralığından geri aldı.

Dofer Yapı Malzemeleri <DOFER TI>, 3 milyon adet pay için 50 milyon TL fon ayırdığı 1 yıl süreli yeni bir pay geri alım programı başlatma kararı aldı.

Söke Değirmencilik <SOKETI>, pay geri alım programı kapsamında 95 bin adet payı 6,91 - 7,06 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	GRSEL TI
Kapanış (TL/hisse)	252.3
Kapanış (USD/hisse)	5.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	25,730
Piyasa Değeri (milyon USD)	516
Firma Değeri (milyon TL)	24,221
Sermaye (milyon TL)	102
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Logo Yazılım <LOGO TI> Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Tuğrul Tekbulut, 31,7 bin adet payı 113,90 - 114,80 TL fiyat aralığından alarak payını %0,44'e yükseltti.

Kapeks Kimya <KPEKS TI>, pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı 36,00 TL fiyattan geri aldı.

Mercan Kimya <MERCN TI>, pay geri alım programı kapsamında 74,2 bin adet payı 2,70 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI>, pay geri alım programı kapsamında 30,9 bin adet payı 124,00 - 128,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI>, pay geri alım programı kapsamında 161 bin adet payı 19,30 - 20,12 TL fiyat aralığından geri aldı.

ATP Yazılım <ATATP TI>, pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı 204,70 - 205,30 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ahlatcı Doğalgaz <AHGAZ TI>, pay geri alım programı kapsamında 130 bin adet payı 46,48 - 46,64 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI>, pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı 13,74 - 13,79 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI>, pay geri alım programı kapsamında 202,8 bin adet payı 11,90 - 12,80 TL fiyat aralığından geri aldı.

Metropal Kurumsal <MCARD TI>, pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 120,20 - 125,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akhan Un <AKHAN TI>, pay geri alım programı kapsamında 57,5 bin adet payı 20,04 - 20,68 TL fiyat aralığından geri aldı.

Başkent Doğalgaz <BASGZ TI>, 30 milyon adet pay için 1 milyar TL fon ayırdığı 2 yıl süreli yeni bir pay geri alım programı başlatma kararı aldı.

Luxera GYO <LXGYO TI>, pay geri alım programı kapsamında 75 bin adet payı 5,27 TL fiyattan geri aldı.

Atakey Patates <ATAKP TI>, pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 36,75 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	117.9
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,201
Piyasa Değeri (milyon USD)	224
Firma Değeri (milyon TL)	10,144
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	46.6
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	121,056
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,426
Firma Değeri (milyon TL)	185,712
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	13.8
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	123,750
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,479
Firma Değeri (milyon TL)	118,810
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Farsan İnşaat, Arsan Holding <ARSAN TI> paylarından 921,4 bin adet payı 2,73 - 2,93 TL fiyat aralığından alarak payını %43,24'e yükseltti.

Doğanlar Yatırım, Biotrend Çevre ve Enerji <BIOEN TI> paylarından 545,6 bin adet payı 9,97 - 10,05 TL fiyat aralığından alarak payını %49,11'e yükseltti.

Akça Holding, Menderes Tekstil <MNDRS TI> paylarından 310 bin adet payı 8,70 - 9,18 TL fiyat aralığından alarak payını %49,31'e yükseltti.

Bilici Yatırım <BLCYT TI>, pay geri alım programı kapsamında 998,4 bin adet payı 1,40 - 1,44 TL fiyat aralığından geri aldı.

Tukaş Gıda <TUKAS TI>, pay geri alım programı kapsamında 4,1 milyon adet payı 1,68 - 1,70 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gıpta Ofis Kırtasiye <GIPTA TI>, pay geri alım programı kapsamında 28,8 bin adet payı 20,75 TL fiyattan geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI>, pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı 2,16 TL fiyattan geri aldı.

Rainbow Polikarbonat <RNPOL TI>, pay geri alım programı kapsamında 1,0 milyon adet payı 1,59 - 1,62 TL fiyat aralığından geri aldı.

Grainturk Holding <GRTHO TI>, pay geri alım programı kapsamında 15,8 bin adet payı 63,26 TL fiyattan geri aldı.

Özderici GYO <OZGYO TI>, pay geri alım programı kapsamında 2,4 milyon adet payı 1,30 TL fiyattan geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI>, pay geri alım programı kapsamında 120 bin adet payı 13,50 TL fiyattan geri aldı.

Enda Enerji <ENDAE TI>, pay geri alım programı kapsamında 25,5 bin adet payı 9,22 TL fiyattan geri aldı.

Tatlıpınar Enerji <TATEN TI>, pay geri alım programı kapsamında 42,3 bin adet payı 3,25 TL fiyattan geri aldı.

Ağaoğlu Avrasya GYO <AAGYO TI>, pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 7,03 - 7,04 TL fiyat aralığından geri aldı.

Savur GYO <SVGYO TI>, pay geri alım programı kapsamında 900 bin adet payı 1,72 - 1,85 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ldr Turizm <LIDER TI>, pay geri alım programı kapsamında 875 bin adet payı 6,12 - 6,30 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI>, pay geri alım programı kapsamında 35,7 bin adet payı 29,17 TL fiyattan geri aldı.

Ulusoy Un <ULUUN TI>, pay geri alım programı kapsamında 175 bin adet payı 5,91 - 5,97 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ARSAN TI
Kapanış (TL/hisse)	3.0
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,216
Piyasa Değeri (milyon USD)	104
Firma Değeri (milyon TL)	3,460
Sermaye (milyon TL)	1,762
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	BOBET TI
Kapanış (TL/hisse)	13.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,187
Piyasa Değeri (milyon USD)	104
Firma Değeri (milyon TL)	6,019
Sermaye (milyon TL)	380
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	TATEN TI
Kapanış (TL/hisse)	3.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,792
Piyasa Değeri (milyon USD)	76
Firma Değeri (milyon TL)	10,522
Sermaye (milyon TL)	1,122
Halka Açıklık Oranı (%)	31

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Ekim Ayında Yurt İçi Otomotiv Pazarı %30,8 Daraldı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ekim ayında yıllık bazda %30,8 daralma ile 80,3 bin adete geriledi (10 yıl ort. 77,7 bin). Otomobil satışları %28,4; hafif ticari araç pazarı ise %39,5 düşüş gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı yıllık bazda %16,0'dan %22,3 seviyesine, hibrit araç pazar payı ise %24,6'dan %37,1 seviyesine yükseldi. Dizel araç pazar payı ise yıllık bazda %6,7'den %1,2'ye geriledi.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Ekim 26	Ekim 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	**80,334**	**116,149**	**-30.8%**
Otomobil	64,939	90,695	-28.4%
Hafif Ticari	15,395	25,454	-39.5%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	13,596	20,954	-35.1%
Ford Otosan	4,080	9,347	-56.3%
Tofas	15,111	31,924	-52.7%
FCA	4,529	11,656	-61.1%
Stellantis (PSA)	10,582	20,268	-47.8%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	16.9%	18.0%	-1.1bps
Ford Otosan	5.1%	8.0%	-3.0bps
Tofas	18.8%	27.5%	-8.7bps
FCA	5.6%	10.0%	-4.4bps
Stellantis (PSA)	13.2%	17.4%	-4.3bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Ekim'de %35,1 azalarak yaklaşık 13,6 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 1,1 bps daralma ile %16,9'a geriledi (Ekim 2025: %18,0).

Ford Otosan'ın satış hacmi Ekim'de %56,3 azalarak yaklaşık 4,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 3,0 bps daralma ile %5,1'e geriledi (Ekim 2025: %8,0).

Tofaş'ın toplam satış hacmi Ekim'de %52,7 azalarak yaklaşık 15,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 8,7 bps daralma ile %18,8'e geriledi (Ekim 2025: %27,5).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %47,8 azalarak yaklaşık 10,6 bin adet olurken, pazar payı 4,3 bps daralma ile %13,2'ye geriledi (Ekim 2025: %17,4).

Özetle; otomotiv satışlarındaki düşüş ivmesinin Ekim ayında güçlendiğini gözlemliyoruz. Bununla birlikte ekonomik aktiviteye ilişkin öncü gösterge niteliğindeki hafif ticari araç satışları, geride bıraktığımız ayda %39,5 daralma ile dikkat çekiyor. Yıl sonuna doğru artan kampanya dönemleri ile satışlarda bir miktar sezonsal toparlanma beklemekle beraber; yüksek faiz oranları ekseninde yıllık bazdaki düşüşlerin devam etmesini öngörüyoruz.

Piyasa Bilgileri	TOASO TI
Kapanış (TL/hisse)	218.5
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	109,250
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,189
Firma Değeri (milyon TL)	168,384
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	FROTO TI
Kapanış (TL/hisse)	66.1
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	231,952
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,647
Firma Değeri (milyon TL)	343,933
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	DOAS TI
Kapanış (TL/hisse)	129.1
Kapanış (USD/hisse)	2.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,402
Piyasa Değeri (milyon USD)	569
Firma Değeri (milyon TL)	60,629
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Tasfiye Kapsamındaki BIST 30 Hisseleri Hızlandırılmış Talep Yöntemiyle Satıldı.

3 Kasım 2026 tarihli duyuruya göre, SPK'nın 17.09.2026 tarihli kararı çerçevesinde tasfiye süreci devam eden fonların portföylerindeki BIST30 payları, borsa dışında ve 3 Kasım 2026 kapanış fiyatlarından satılacak.

Satış, portföy yönetim şirketleri tarafından, yöneticisi oldukları yatırım fonları / emeklilik yatırım fonlarına hızlandırılmış yöntemle yapılacak.

Satılacak paylar son 3 ayda borsada satılmamış olmalı ve borsada satış sonucunu doğuracak herhangi bir işlemde bulunmamalı.

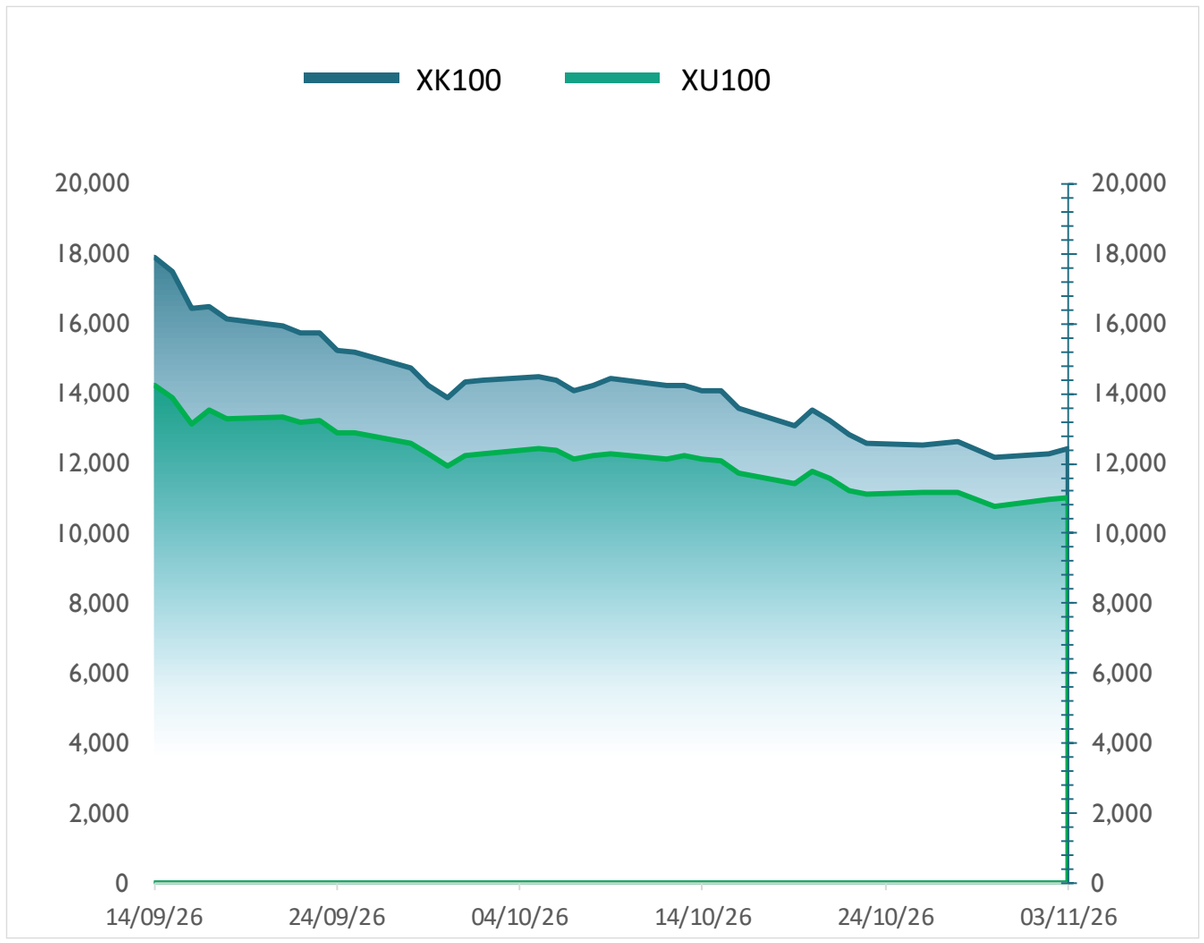
Paylar 20 eşit paket halinde satışa sunulacak. Talepler 1 paket ve katları şeklinde, ekli talep formu ile saat 21:30'a kadar iletilebilecek.

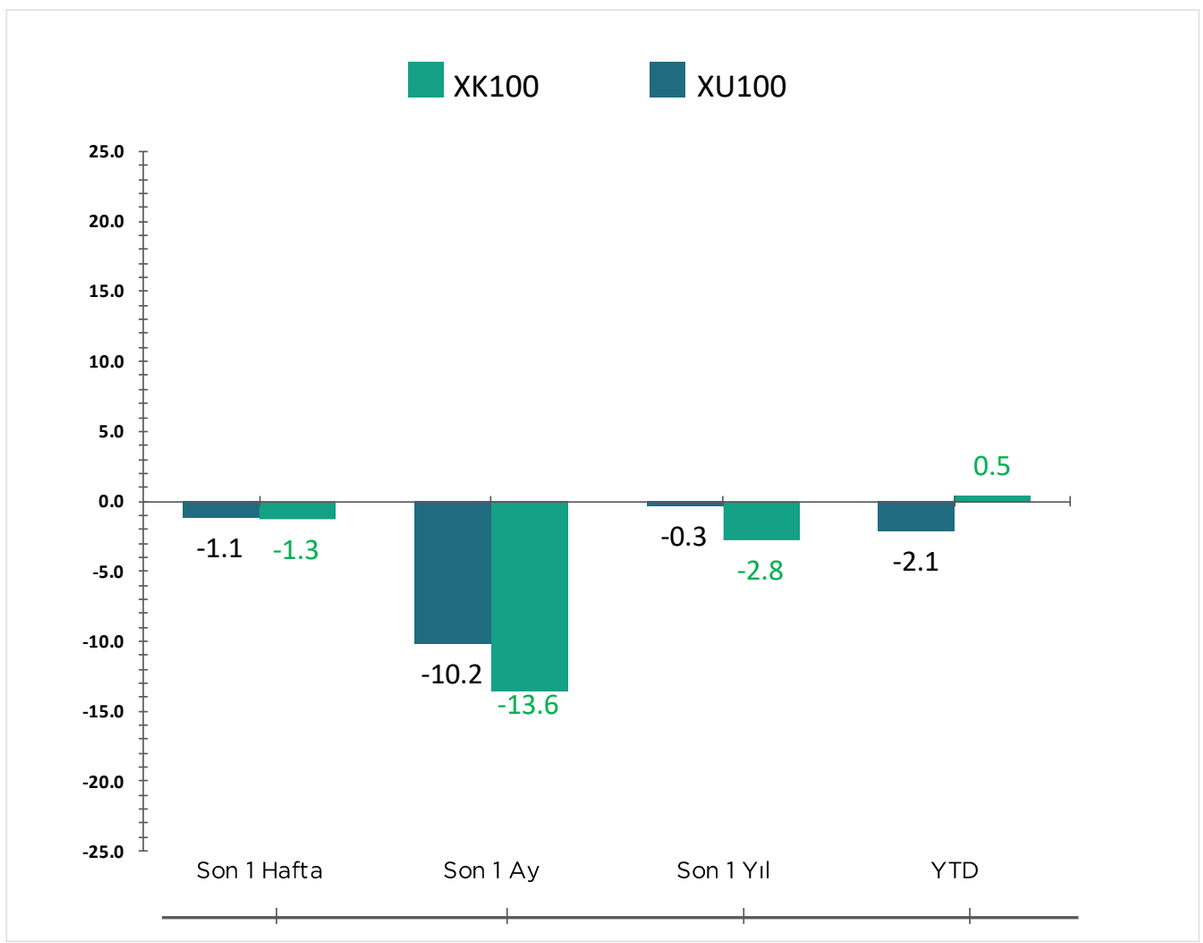
Sonuçlar saat 23:30'a kadar bildirilecek.

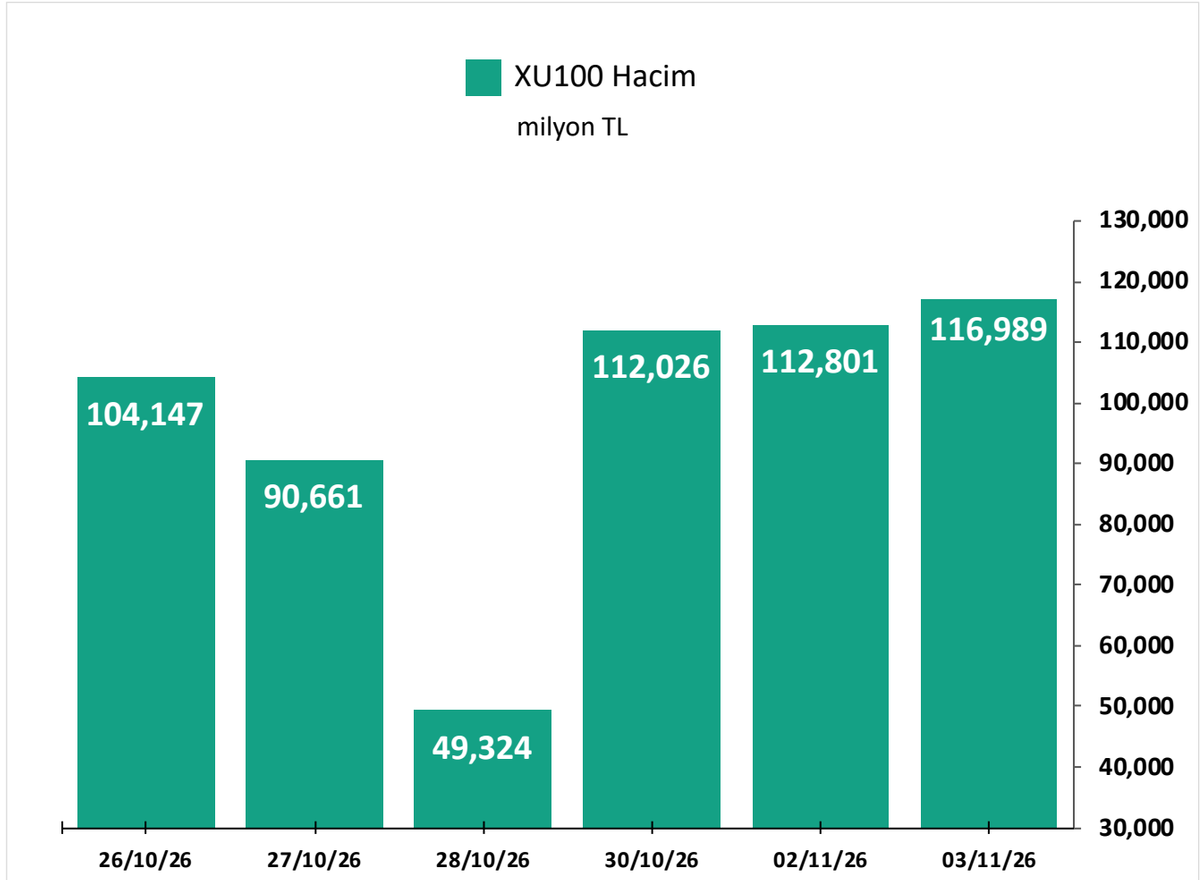
Takas, 4 Kasım 2026 tarihinde şartlı virman yoluyla gerçekleştirilecek.

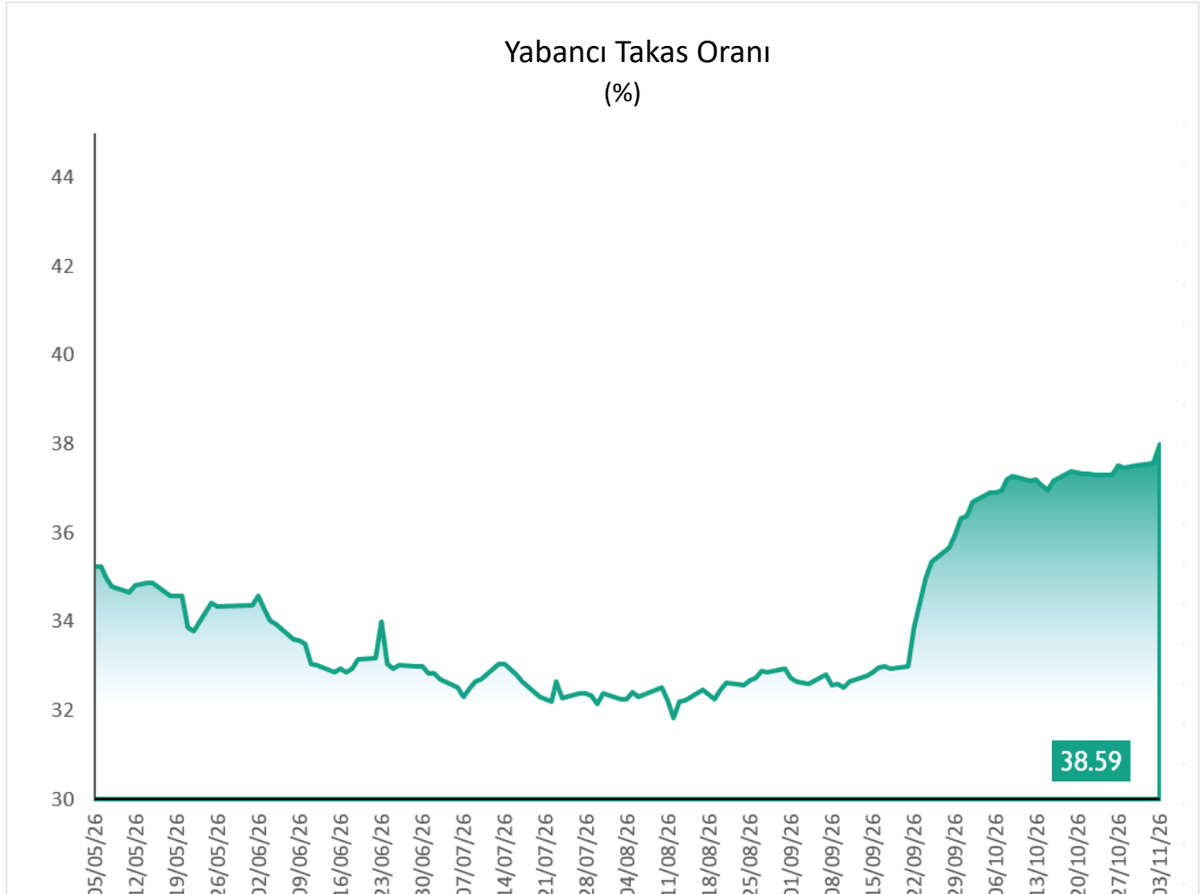
Bu çerçevede satışa sunulan payların (toplam 20 paket halinde) tamamının satış işlemi başarılı şekilde tamamlanmış olup, işlemlerin takası daha önce duyurulduğu gibi 04.11.2026 tarihinde şartlı virman yoluyla gerçekleştirilecektir.

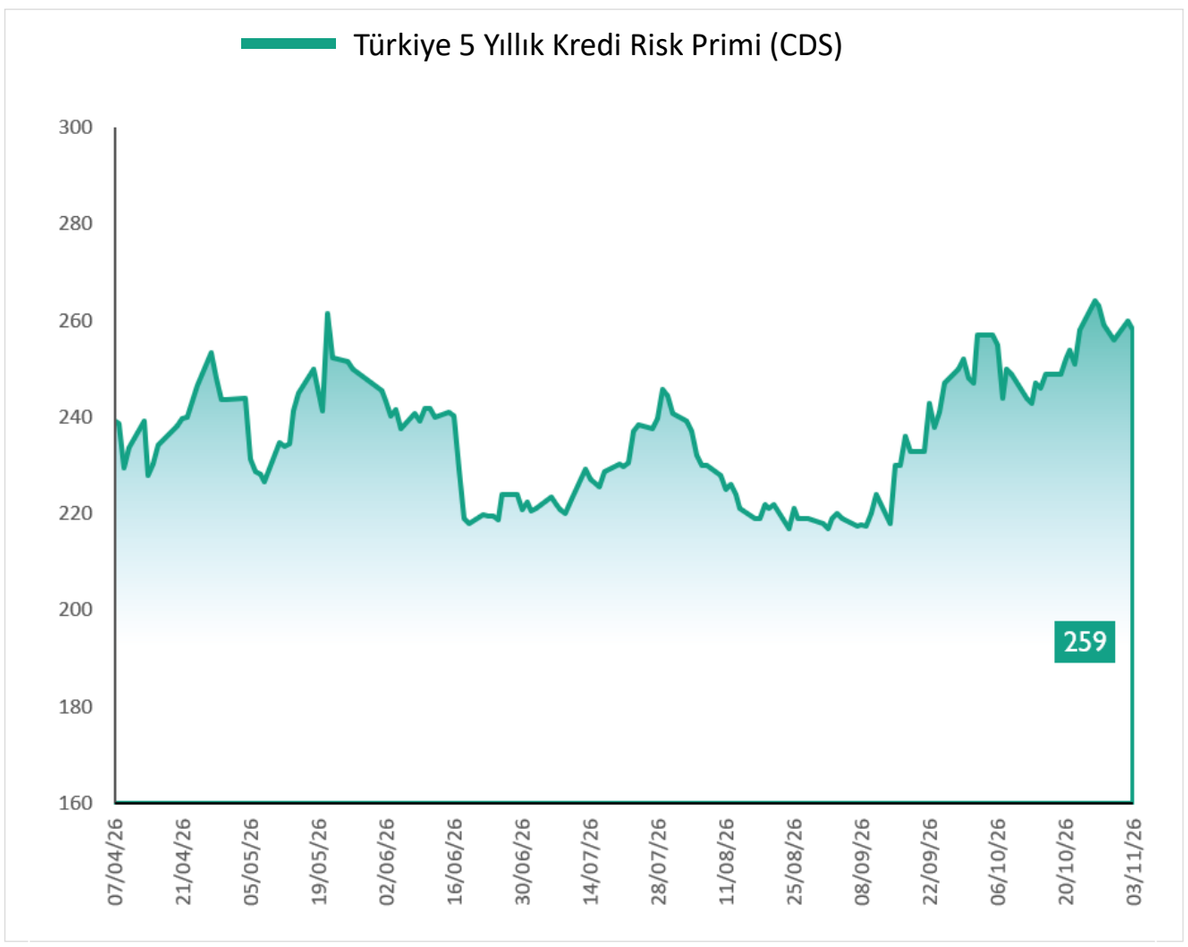
Grafikler

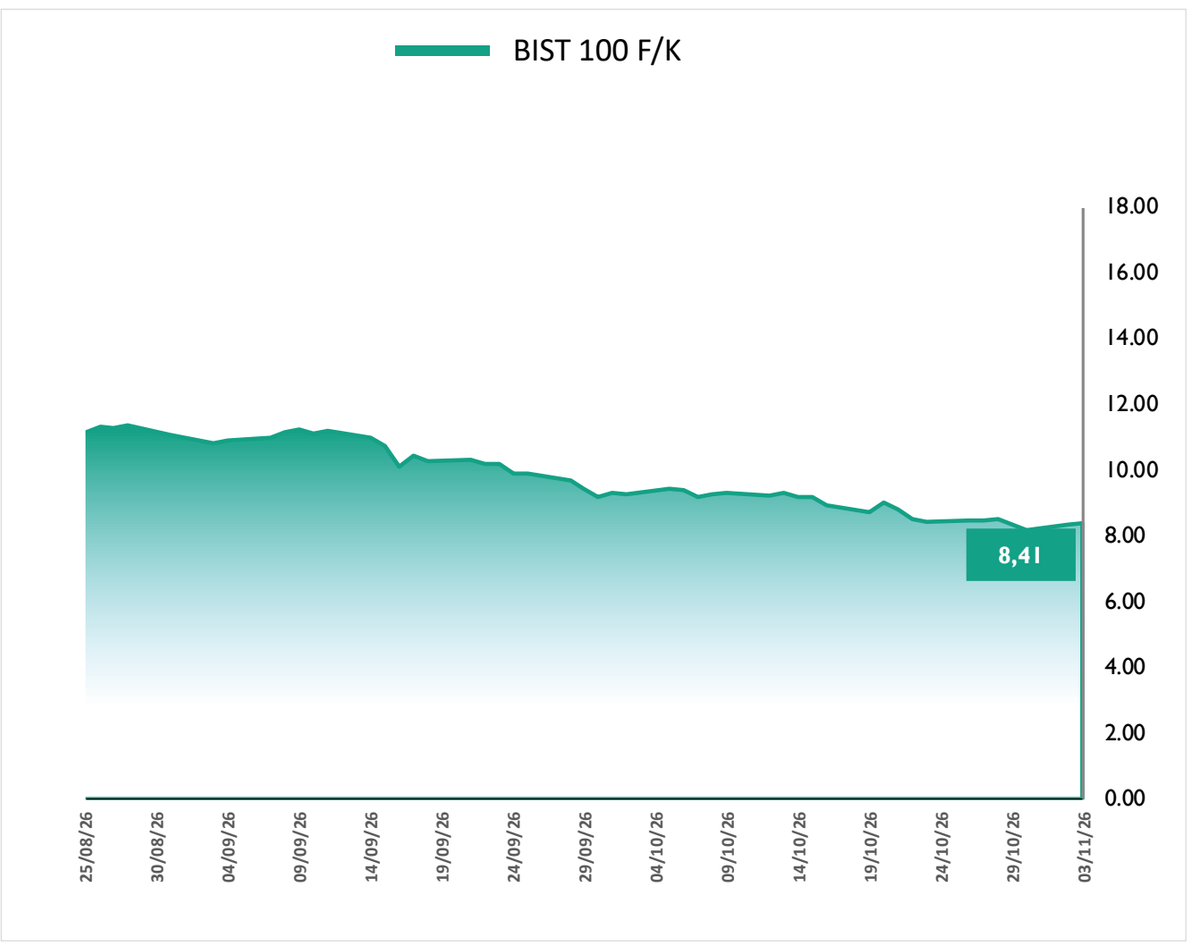

XK100
XU100
20,000
18,000
16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
0
14/09/26
24/09/26
04/10/26
14/10/26
24/10/26
03/11/26


XK100
XU100
25.0
20.0
15.0
10.0
5.0
0.0
-5.0
-10.0
-15.0
-20.0
-25.0
-1.1
-1.3
-10.2
-13.6
-0.3
-2.8
-2.1
0.5
Son 1 Hafta
Son 1 Ay
Son 1 Yıl
YTD

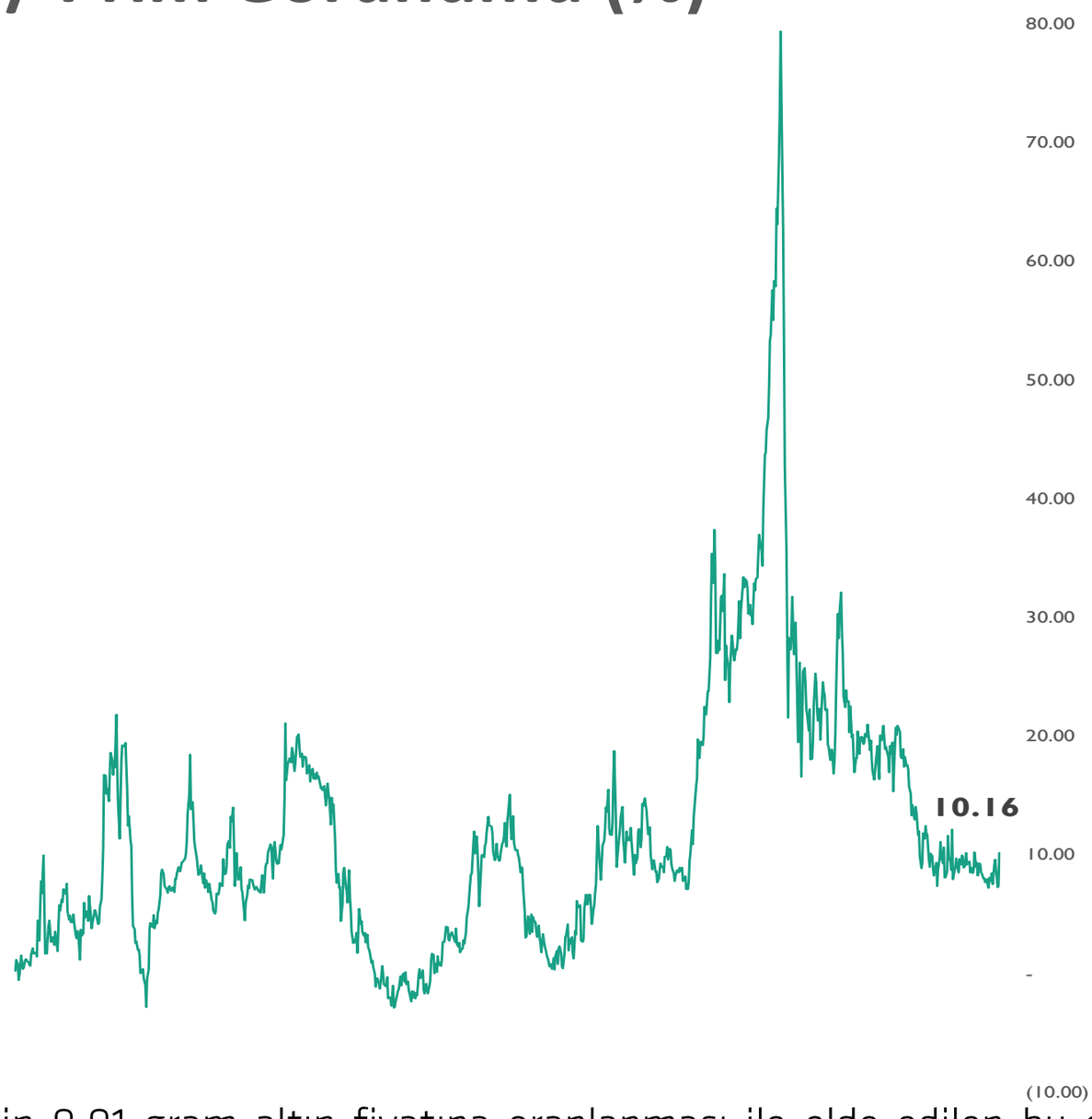

XU100 Hacim
milyon TL
130,000
120,000
110,000
100,000
90,000
80,000
70,000
60,000
50,000
40,000
30,000
104,147
90,661
49,324
112,026
112,801
116,989
26/10/26
27/10/26
28/10/26
30/10/26
02/11/26
03/11/26


Yabancı Takas Oranı
(%)
44
42
40
38
36
34
32
30
38.59
05/05/26
12/05/26
19/05/26
26/05/26
02/06/26
09/06/26
16/06/26
23/06/26
30/06/26
07/07/26
14/07/26
21/07/26
28/07/26
04/08/26
11/08/26
18/08/26
25/08/26
01/09/26
08/09/26
15/09/26
22/09/26
29/09/26
06/10/26
13/10/26
20/10/26
27/10/26
03/11/26


Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)
300
280
260
240
220
200
180
160
259
07/04/26
21/04/26
05/05/26
19/05/26
02/06/26
16/06/26
30/06/26
14/07/26
28/07/26
11/08/26
25/08/26
08/09/26
22/09/26
06/10/26
20/10/26
03/11/26

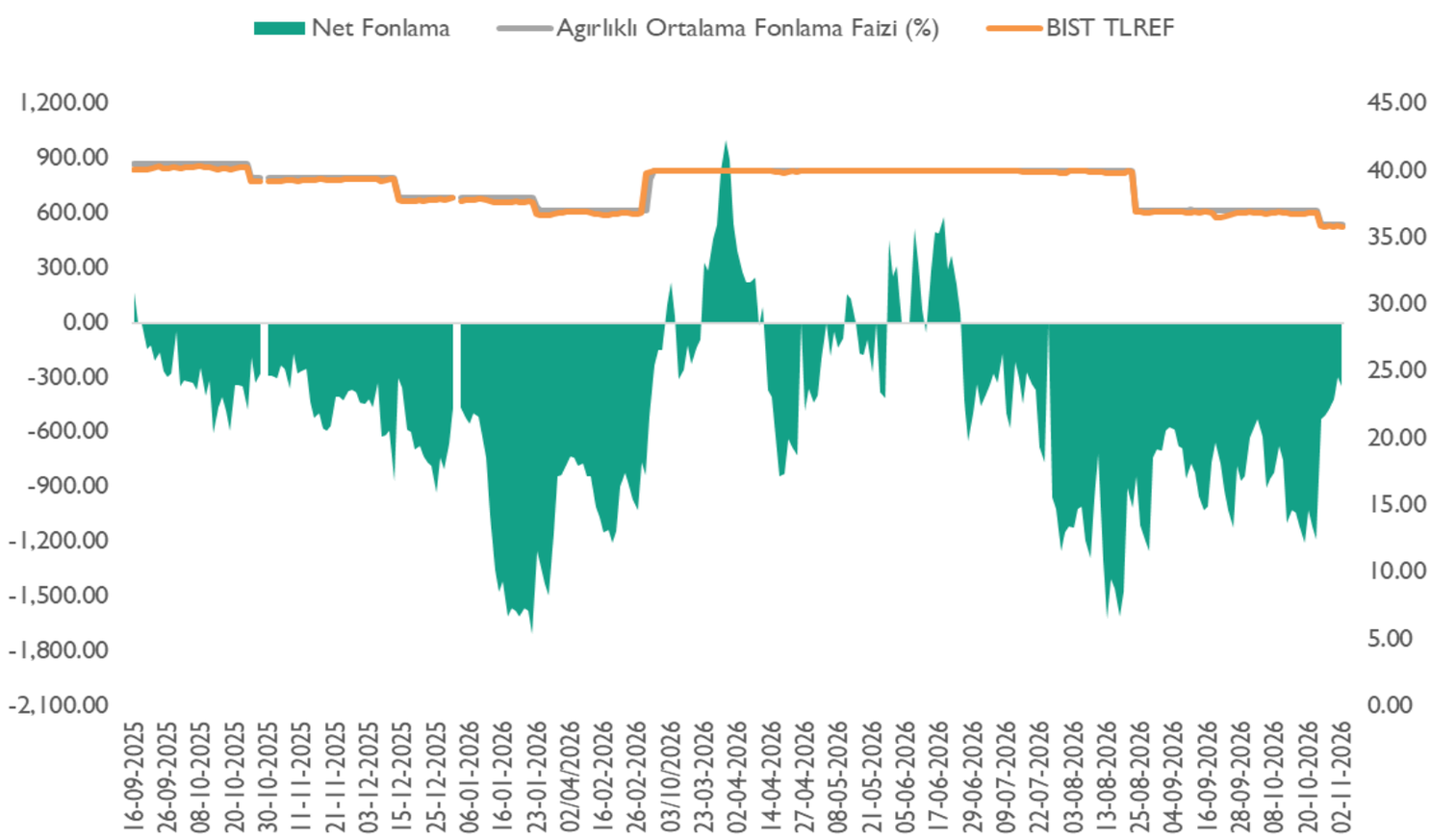

BIST 100 F/K
18.00
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
8,41
25/08/26
30/08/26
04/09/26
09/09/26
14/09/26
19/09/26
24/09/26
29/09/26
04/10/26
09/10/26
14/10/26
19/10/26
24/10/26
29/10/26
03/11/26

Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %35,81 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 348 milyar TL fazla verdi.

Finansal Takvim

Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Kasım 2026							
OYAKC	04.11.2026				17,716	5,149	2,350
OTKAR	04.11.2026				13,170	-375	-2,143
TTKOM	04.11.2026				83,555	35,768	6,714
AEFES	04.11.2026				89,381	16,846	4,601
SAHOL	04.11.2026						
MPARK	04.11.2026	17,880	5,328	1,500	17,880	5,326	1,556
MGROS	05.11.2026				143,868	11,642	3,046
ISCTR	05.11.2026						9,421
FROTO	05.11.2026				230,114	13,729	7,319
TOASO	05.11.2026				81,874	1,844	2,467
KLKIM	05.11.2026						
DOHOL	05.11.2026						
KOTON	05.11.2026	9,392	1,495	-570	9,290	1,490	-609
SISE	05.11.2026				65,505	3,761	2,214
OZYSR	06.11.2026						
AYGAZ	06.11.2026				31,113	1,355	5,471
TUPRS	06.11.2026	419,550	83,070	60,103	430,868	85,162	60,406
BRSAN	06.11.2026						
AGHOL	06.11.2026						
PRKME	06.11.2026						
KCHOL	09.11.2026						
AKSEN	09.11.2026				12,182	4,535	1,094
TCELL	09.11.2026				79,930	33,583	5,469
BESLR	09.11.2026						
GRSEL	09.11.2026	3,336	1,051	821	3,289	1,051	855
PGSUS	09.11.2026	68,774	20,286	8,961			
BIMAS	09.11.2026	247,989	17,359	8,503	247,089	17,052	88,321
DOAS	09.11.2026				47,188	2,466	834
LOGO	2-6 Kasım	1,770	735	305	1,774	731	309
HTTBT	2-6 Kasım	602	251	122	602	256	123
LKMNH	2-6 Kasım	1,395	320	20	1,391	315	30
ALBRK	Kasım			1,043			1,106

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Kasım 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ekim	İmalat PMI		47,9
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global İmalat PMI (Öncü)		52,4
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		-88,8M
17:45	ABD	Ekim	S&P Global İmalat PMI (Öncü)		56,0
18:00	ABD	Ekim	ISM İmalat PMI	54,7	54,5
3 Kasım 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Yıllık)	29,54%	29,73%
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Aylık)	2,40%	1,84%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Aylık)		2,07%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Yıllık)		27,38%
18:00	ABD	Eylül	Fabrika Siparişleri (Aylık)		0,1%
18:00	ABD	Eylül	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,079M
	ABD		ABD Ara Seçimleri		
4 Kasım 2026 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)	51,9	51,9
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	51,7	51,7
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Yıllık)	4,0%	3,8%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,4%	0,6%
14:30	Türkiye	Ekim	Reel Efektif Döviz Kuru		105,45
16:15	ABD	Ekim	ADP Tarım Dışı İstihdam	67K	90K
16:30	ABD	Eylül	Ticaret Dengesi	-107,90B	-105,60B
17:45	ABD	Ekim	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)	57,3	57,6
17:45	ABD	Ekim	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	57,9	57,9
18:00	ABD	Ekim	ISM Hizmet Endeksi	54,8	54,9
5 Kasım 2026 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Aylık)	2,5%	1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Yıllık)	10,6%	8,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		100M
16:30	ABD	3. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik (Çeyreklik)	2,7%	1,4%
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	196K	194K
6 Kasım 2026 - Cuma					
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,1%	0,1%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	Perakende Satışlar (Yıllık)	0,6%	0,8%
16:30	ABD	Ekim	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,3%	0,1%
16:30	ABD	Ekim	Tarım Dışı İstihdam	55K	29K
16:30	ABD	Ekim	İşgücüne Katılım Oranı		61,8%
16:30	ABD	Ekim	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%
17:30	ABD	Ekim	Hazine Nakit Dengesi		-467,200B
18:00	ABD	Kasım	Michigan Enflasyon Beklentisi		4,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	7.93	12.80	%61	AL	19,825	102	2.59	1.70		
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	30.02	48.80	%63	AL	210,140	3,632	14.15	17.89	7.86	4.44
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	261.00	400.00	%53	AL	360,180	12,374	2.77	2.57	3.98	3.76
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	122.20	241.00	%97	AL	61,100	986			8.91	6.94
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	240.50	422.00	%75	AL	24,531	55	5.30	3.85	4.19	3.02
Kimya											
Aksa	AKSA	9.91	15.40	%55	AL	38,500	131	14.83		7.24	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	356.00	558.00	%57	AL	427,200	4,532	18.84	14.46	8.12	6.65
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	77.15	105.00	%36	AL	12,344	38	11.59	9.84	2.30	1.82
Mavi Giyim	MAVI	34.34	52.00	%51	AL	27,284	280	16.19	9.34	2.56	7.45
Koton Mağazacılık	KOTON	7.79	19.00	%144	AL	6,463	15	201.97	5.02	1.56	1.24
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	337.00	390.20	%16	AL	649,330	4,424	8.32	10.11	4.32	5.11
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	379.50	608.00	%60	AL	72,489	343	10.11	7.25	4.26	3.41
Lokman Hekim	LKMNH	10.00	21.00	%110	AL	2,160	9	13.50	7.74	3.95	3.08
Savunma											
Aselsan	ASELS	342.25	534.50	%56	AL	1,560,660	11,043	34.95	27.54	26.07	18.72
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	114.00	210.00	%84	AL	10,830	36	13.45	8.60	3.90	3.04
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	29.10	60.00	%106	AL	8,730	12	17.50	12.07	8.13	6.37
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	106.70	248.00	%132	AL	34,421	376	6.69	6.41	4.68	4.26
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	16.77	31.00	%85	AL	63,726	1,663	4.70	4.49	6.45	6.35
Çimento											
Çimsa	CIMSA	39.64	74.40	%88	AL	37,483	280	6.71	5.81	5.57	4.57
Araştırma Kapsamı				**%75**							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
**Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.*

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Eren Bozdoğan
YÖNETMEN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

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.

İletişim ve Haberleşme için: arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr