

28/10/2026

GÜNLÜK YORUM

BİST 100 endeksi dün yatay bir bantta (11.100-11.300) hareket ederek günü 11.151 puan civarında tamamladı. Bugün Cumhuriyet Bayramı arifesi nedeniyle Borsa İstanbul'da işlemler yarım gün sürecek; kısalan seansın işlem hacmini sınırlaması beklenebilir. ABD-İran gerilimine dair gelişmeler ve ABD teknoloji hisselerinin bilanço açıklamaları (bugün Microsoft, Alphabet/Google) kısa vadede izlenmeye devam edilecek. ABD'nin 3 Kasım ara seçimlerinin ardından İran'a yönelik kısa ve yoğun bir askeri hareket hazırlığında olduğuna yönelik haberler Brent petrol fiyatının yüksek seyrini korumasına neden oluyor. Bugün ise küresel piyasalarda yatırımcıların odağında Fed'in faiz kararı bulunuyor. Faizin sabit tutulması beklentisi öne çıkarken Aralık ayındaki toplantıda arttırım olasılığı sürüyor. Bu açıdan karar metnindeki yönlendirmeler ve gelecek döneme ilişkin mesajlar piyasaların kısa vadeli seyri açısından belirleyici olacak. Endekste yatay seyir devam ederken kısa vadeli toparlanma için 11.270 seviyesinin aşılması gerekmekte. 11.390 üzerinde kalıcılık sağlanmadıkça yükselişlerin tepki niteliğinde kalması beklenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 11.000 ve 10.850 seviyeleri destek olarak izlenebilir. Fed kararı öncesinde ABD vadeliilerinde kararsız bir seyir hâkim, Asya borsaları karışık seyir izliyor. Endeksin güne temkinli ve yatay bir seyrirle başlaması beklenebilir.

AÇIKLANAN FİNANSALLAR:

AKBNK / ASELS

ŞİRKET HABERLERİ:

FROTO / MAVI / TCELL

MAKRO HABERLER:

İstihdam Piyasası (Eylül-26)

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	11.151	%0,0	-%11,4	%2,6
BİST-30	13.935	-%0,1	-%11,0	%17,3
BİST-BANKA	15.314	-%0,6	-%5,0	%6,3
BİST-SINAI	13.656	%0,5	-%17,8	-%3,1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	3.673	%0,7	-%3,9	-%7,9
NIKKEI 225*	64.158	%1,4	-%2,6	%27,8
Hang Seng*	23.054	%0,1	-%6,4	-%12,5
Dow Jones	52.378	%0,0	%1,7	%9,8
S&P	7.723	%0,6	%0,5	%12,1
NASDAQ	26.478	%1,2	-%1,3	%11,1
Almanya DAX	25.591	%0,7	%0,9	%5,4
İngiltere FTSE 100	10.687	-%0,8	%0,0	%10,2
Fransa CAC 40	7.887	%0,5	-%2,4	-%4,0
Brezilya BOVESPA	175.710	-%0,5	-%4,0	%19,2
Hindistan SENSEX	72.838	-%1,0	%0,1	-%13,9
MSCI GOP Endeksi	1.579	%1,0	-%7,7	%12,5

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	49,8116	%0,1	-%1,7	%18,8
EUR/TL	55,5045	-%0,2	%0,6	%13,6
EUR/USD	1,1120	%0,0	-%2,2	-%4,6
USD/JPY	157,76	%0,1	-%0,2	%3,7

EMTİA*

Altın (\$/ons)	4.035	-%0,6	-%2,0	%2,1
Gümüş (\$/ons)	53,9	-%0,9	-%11,1	%14,6
Brent (\$/varil)	115,7	%1,6	%18,3	%82,5
Buğday (\$/ton)	611,5	%0,2	-%11,2	%1,9

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	5,02	0,03 bp	-0,21 bp	1,05 bp
VIX	17,52	-%4,7	%9,0	%6,7

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

GÜNDEM

28 Ekim

Resmi tatil- yarım gün

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Eylül-26)

GARAN 3Ç26 finansalları (Net Kar) PB: TL32,065mn

FOMC Toplantısı

29 Ekim

Resmi tatil

AMB Toplantısı

30 Ekim 26

Japonya Merkez Bankası Kararı

14:00 Aylık Bankacılık Verisi (Eylül-26)

Sanayi şirketlerinin 3Ç26 solo finansallarını son açıklama tarihi

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKBNK

Akbank, 3Ç26'da çeyrekse bazda %24, yıllık bazda %18 azalışla 11,6 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı 11,64 milyar TL olan piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde net faiz marjı yüksek finansman maliyetleri nedeniyle baskı altında kalmaya devam etti, swap dahil net faiz geliri çeyrekse bazda %21 azalış gösterdi. Ücret ve komisyon gelirleri ç/ç yalnızca %2 artış ile yatay bir seyir izledi. Faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulurken (çeyrekse %1 azalış) ücret ve komisyon gelirleri operasyonel giderlerinin neredeyse tamamını karşıladı (%97). Takipteki kredi oranı ılımlı bir artışla %3,7 düzeyine yükseldi (6A26: %3,5). Özsermaye kârlılığı 6A26'da %22,2 düzeyindeyken 9 aylık dönemde %20,1 düzeyinde gerçekleşti. Banka yönetimi 2026 yılı beklentilerini koruyor, buna göre %30'un üzerinde TL kredi büyümesi (9A26: %20,6), %3,2-3,5 aralığında swap düzeltilmiş net faiz marjı (9A26: %2,8), %30 üzerinde ücret büyümesi (9A26: %23,4), düşük %30lu seviyelerde operasyonel gider artışı (9A26: %35,4), %3,5 civarı takipteki krediler oranı (9A26: %3,7) ve %23-25 arası özsermaye kârlılığı (9A26: %20,1) öngörüyor. 3Ç26 sonuçlarını hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

ASELS

Aselsan, 3Ç26'da 8,96mlrTL olan piyasa beklentisinin %25 üzerinde 11,23mlrTL net kâr açıkladı. (3Ç25: 6,18mlrTL). Bu dönemde, artan brüt kârlılık ve ertelenmiş vergi geliri net kârı destekledi.

Şirket, 3Ç26'da yaklaşık 1,2mlrTL'lik net parasal kayıp kaydederken yaklaşık 4,2mlrTL net finansman gideri kaydetti. Bu dönemde, artan kur farkı geliri ağırlıklı diğer faaliyetlerden 2,7mlrTL net gelir açıkladı (3Ç25: 842mnTL net diğer gelir). Satış gelirleri yıllık %35 artışla 58,06mlrTL'ye yükseldi. 9A26 sonu itibarıyla yurt içi satışların ve ihracat gelirlerinin toplam ciro içindeki payı sırasıyla %82 ve %18 olarak gerçekleşti. Brüt marj, 3Ç26'da 170 baz puan iyileşerek %30,7 seviyesinde gerçekleşirken görece artan amortismanın katkısıyla FAVÖK yıllık %51 artışla 16,0mlrTL'ye yükseldi (Konsensus: 14,37mlrTL). FAVÖK marjı ise hem operasyonel giderler/ satışlar oranındaki disiplinli uygulamalar hem de iyileşen brüt kârlılık sayesinde %27,6 oldu (3Ç25: %24,7). 2025 yıl sonunda yaklaşık 17,4mlrTL olan net borç rakamı 3Ç26 sonu itibarıyla yaklaşık 55,2mlrTL'ye yükseldi. Buna rağmen, FAVÖK'teki güçlü büyüme sayesinde Net borç/ FAVÖK rasyosu 3Ç26 sonunda makul diyebileceğimiz 0,8x seviyesinde gerçekleşti. 9A26'da, Oğulbey Teknoloji Üssü ve mevcut yerleşkelerde gerçekleştirilen yatırımlar 684mnUSD seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, yatırım harcamaları/ satışlar oranı %42 olarak gerçekleşti (2025: %22).

Şirketin bakiye sipariş tutarı 3Ç26 sonunda yeni iş anlaşmalarının katkısıyla 30,7mlrUSD'ye ulaştı (2025 sonu: 20,4mlrUSD). Yurt dışından alınan siparişler 9A26'da 1,9mlrUSD'ye yükseldi (2025: 2,07mlrUSD). 9A26'da toplam alınan yeni işlerin büyüklüğü 14,0mlrUSD seviyesindedir. Bakiye siparişlerin %56'sı EUR, %41'i USD ve sadece %3'ü TL cinsindendir. Yakın geçmişteki en yüksek bakiye sipariş tutarına ulaşmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Savunma harcamalarında millileşme ve süregelen jeopolitik koşullar bakiye sipariş tutarını desteklemeye devam edecektir. Ayrıca, Aselsan'ın Ar-Ge teşvikleri sayesinde 2029 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyeceğini belirtelim.

Şirket, 2026 yılına ilişkin enflasyon muhasebesi dahil olan beklentilerini korudu. Buna göre;

- (i) Net satış büyümesi > %10, FAVÖK marjı > %24 ve yatırım harcamaları > 50mlrTL düzeyindedir.

Bakiye sipariş tutarındaki rekor seviyeye ulaşılmasını, reel büyümenin devam etmesini, artan kârlılık ve ihracat sözleşmelerinin operasyonel kârlılığa pozitif etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. 9A26 finansal sonuçlarındaki yıllık bazda ciro, FAVÖK ve net kâr büyümesi sırasıyla %28, %38 ve %75 oldu. Şirket için son çeyreğin en güçlü sezon olduğunu düşünürsek 2026 yılını beklentilerin üzerinde sonuçlar ile tamamlayacağı kaçınılmaz. Pozitif

ŞİRKET HABERLERİ**FROTO**

Ford Otosan Yönetim Kurulu, 27 Ekim 2026 tarihli toplantısında hissedarlara dağıtılmak üzere hisse başına 3,07TL brüt kar payı ödemesi teklifinin Olağanüstü Genel Kurulun onayına sunulmasına karar verdi. Söz konusu tutar, hissenin son kapanış fiyatına göre %4,4'lük bir temettü verimine tekabül etmekte olup teklif edilen temettü ödeme tarihi 26 Kasım 2026'dır. Hatırlatmak gerekirse, şirket 16 Mart 2026 tarihinde hisse başına brüt 3,64TL temettü dağıtımını gerçekleştirmişti. Hafif olumlu.

MAVI

MAVI, dün 400.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu MAVI paylarının 20.454.715 adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %2,57). Nötr.

TCELL

TCELL, dün 1,2mn adet pay geri alındığını ve sahip olduğu geri alınan TCELL paylarının 6,49mn adede ulaştığını açıklamıştır. Nötr.

MAKRO HABERLER**İstihdam Piyasası (Eylül-26)**

İşsizlik oranı %8,4'e yükseldi... Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı, Eylül ayında bir önceki aya göre 0,5 puan artarak %8,4'e yükselirken, geçen yılın aynı ayına göre 0,1 puan geriledi. Mevsim etkilerinden arındırılmamış işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,1 puan düşüşle %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İşsiz sayısı, bir önceki ay kaydedilen 104 bin kişilik düşüşün ardından Eylül ayında aylık bazda 198 bin kişi artarak 2,97 milyona yükseldi. Buna karşılık, istihdam edilenlerin sayısı 49 bin kişi azalarak 32,45 milyona geriledi. Yıllık bazda istihdamın 67 bin kişi azalması, işgücü piyasasındaki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. İş gücü de yıllık bazda 126 bin kişi azalarak 35,42 milyona indi. Bu doğrultuda, mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılma oranı, bir yıl önceki %53,4 seviyesinden %52,7'ye geriledi. Uzun vadeli ekonomik kalkınmanın temel belirleyicilerinden biri olan kadınların işgücüne katılma oranı ise %35,2'ye düşerek üç yılı aşkın süredir yatay seyrini korudu. Türkiye'de istihdam yaratma kapasitesi son iki yıldır zayıf kalırken, bu görünümde verimlilik artışlarının ve şirketlerin maliyet azaltma çabalarının etkili olduğu görülüyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkisiyle işgücü piyasasındaki baskının sürmesini bekliyoruz.

Kadın işsizliğinde artış... Eylül ayında kadın istihdamı 52 bin kişi azalırken, kadın işsizlik oranı bir önceki ayki %10,2 seviyesinden %11,3'e yükseldi. Erkek istihdamı ise aynı dönemde 3 bin kişi arttı. Erkek işgücünün 60 bin kişi artmasıyla birlikte erkek işsizlik oranı da Eylül ayında %6,9'a yükseldi. Genç işsizlik oranı (15-24 yaş) ise %14,2'ye çıktı. Gençlerde istihdam aylık bazda 62 bin kişi azalırken, işgücü 25 bin kişi arttı. Yıllık bazda istihdam kaybı 133 bin kişi olarak gerçekleşirken, 2023-2026 döneminde istihdam 6 bin kişi azaldı.

Ortalama çalışma saatleri düşük seviyede kaldı... Haftalık ortalama fiili çalışma süresi, Ağustos ayındaki 42,5 saat seviyesinden Eylül ayında 42,4 saate geriledi ve bir yıl önceki seviyesinin 0,6 saat altında kaldı. Bununla birlikte, çalışma süresi 2025 yılı ortalaması olan 42,6 saatin de hafif altında gerçekleşti. Atıl iş gücü oranı ise aylık bazda 0,2 puan artarak %31,2'ye yükseldi ve bir yıl önceki seviyesinin 1,1 puan üzerine çıktı. Söz konusu oran, son beş yıllık ortalaması olan %25,0'ın belirgin şekilde üzerinde seyretmeye devam ediyor.

Temettü Tablosu

28 Ekim 2026

Hisse	2025 Net Kar (TL mn)*	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Hisse Fiyatı (TL)	Yıllık Temettü Verimi (%)
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/10/26	7,79	3,5%
LIDER	1.820	29	1,6%	0,04	06/11/26	8,07	1,8%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	09/11/26	11,98	5,1%
KBORU	644	12	1,9%	0,02	10/11/26	8,38	0,2%
ETILR	11	4	39,5%	0,02	13/11/26	6,11	0,3%
GIPTA	224	1	0,5%	0,01	17/11/26	20,02	7,8%
DURKN	137	12	9,0%	0,09	18/11/26	9,00	1,0%
ASELS	29.950	1.950	6,5%	0,43	24/11/26	340,75	0,1%
OFSYM	386	62	15,9%	0,42	25/11/26	42,70	2,0%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	25/11/26	11,85	0,1%
FROTO	33.986	10.773	31,7%	3,07	26/11/26	69,90	9,6%
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/11/26	7,79	3,5%
SUMAS	15	13	89,9%	2,17	07/12/26	166,40	1,3%
TCELL	17.604	8.800	50,0%	4,00	09/12/26	91,10	4,4%
EBEBK	55	100	180,2%	0,63	15/12/26	78,10	1,6%
BIMAS	18.632	3.000	16,1%	2,50	16/12/26	363,00	1,9%
NTHOL	1.666	500	30,0%	1,00	16/12/26	34,42	2,9%
BEGYO	-98	15	-15,4%	0,02	21/12/26	3,30	1,9%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	23/12/26	11,85	0,1%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/12/26	1,76	13,1%
MEDTR	-9	13	-145,6%	0,11	28/12/26	16,96	2,0%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	08/02/27	11,98	10,2%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	22/02/27	3,30	3,7%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/02/27	1,76	17,5%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	20/04/27	3,30	3,7%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	10/05/27	11,98	10,2%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	49,90	0,0%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	49,90	0,0%
ELITE	247	13	5,2%	0,10	-	16,71	0,0%
FLAP	17	10	58,6%	0,11	-	9,30	0,0%
FORTE	2.329	35	1,5%	0,52	-	76,00	0,0%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	3,72	0,0%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	3,72	0,0%
GLYHO	5.089	200	3,9%	0,10	-	16,25	0,0%
GWIND	845	400	47,3%	0,74	-	16,90	0,0%
SUNTK	693	245	35,4%	0,52	-	17,50	0,0%
YIGIT	187	58	31,3%	0,19	-	12,78	0,0%

Kaynak: KAP Açıklamaları * Ana Ortaklık Net Karı, 2025 fiyatlarıyla

Renkli olanlar taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	03 Kasım 26
EYGYO	EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	03 Kasım 26
BETAE	BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ A.Ş.	04 Kasım 26
TUCLK	TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ	04 Kasım 26
ATSYH	ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	05 Kasım 26
UMPAS	UMPAŞ HOLDİNG A.Ş.	05 Kasım 26
BALSU	BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09 Kasım 26
EFOR	EFOR YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	09 Kasım 26
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09 Kasım 26
COSMO	COSMOS YATIRIM HOLDİNG	11 Kasım 26
GOLDA	GOLDA GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	12 Kasım 26
BESTE	BEST BRANDS GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.	13 Kasım 26
ARENA	ARENA BİLGİSAYAR	17 Kasım 26
ICUGS	ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	19 Kasım 26
KTSVK	KT SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	23 Kasım 26
KTKVK	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA A.Ş.	23 Kasım 26
ATAKP	ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	23 Kasım 26
TABGD	TAB GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	23 Kasım 26
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	24 Kasım 26
ENPRA	ENPARA BANK A.Ş.	25 Kasım 26
TEBFA	TEB FAKTORİNG A.Ş.	27 Kasım 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.