GÜNLÜK YORUM

Küresel piyasalarda bugün ana gündem ABD TÜFE verisi. Fed üyelerinden gelen açıklamalar enflasyon risklerinin sürdüğüne ve para politikası konusunda temkinli duruşun korunduğuna işaret ediyor. Beklentilerin üzerinde enflasyon, ABD tahvil faizleri ve dolar üzerinden gelişen ülke piyasaları üzerinde baskı yaratabilir. Düşük veri ise risk iştahını destekleyebilir. Orta Doğu'da diplomatik çözüm beklentileri petrol fiyatlarını baskılarken, Trump'ın İran konusunda olumlu ilerleme açıklamaları yakından izleniyor. Petrol fiyatlarındaki gerileme, Türkiye'nin cari dengesi ve enflasyon görünümü açısından destekleyici. Ek olarak yurt içinde turizm teşviklerinin uzatılması ve yeni petrol keşifleri orta vadede olumlu. Dün konsolide finansal sonuçlar için son gün olması ve çok sayıda şirketin sonuçlarını açıklaması günlük bazda hisse bazlı hareketlilikler yaratabilir; endeks ağırlığı yüksek olan BIMAS, TCELL ve KCHOL'ün net karlılıkta beklentileri aştığını belirtelim. BIST 100 endeksi dün %2 yükselişle 11.712,67 puandan kapanırken işlem hacmi 143,3 milyar TL oldu. Bankacılık endeksi %3,80, holding endeksi %1,75 değer kazandı. Üst üste gelen yükselişlerle kısa vadeli teknik görünüm olumluya döndü. 11.880 ilk önemli direnç konumunda. Bu seviyenin aşılması halinde 12.000 gündeme gelebilir. Olası geri çekilmelerde 11.580 ilk destek olarak izlenmeli. Güçlü kapanışın ardından güne temkinli pozitif başlangıç bekliyoruz.

AÇIKLANAN FİNANSALLAR:

ASTOR / BIMAS / DOAS / INDES / ISMEN / KCHOL / PGSUS / SELEC / TCELL / TRGYO

ŞİRKET HABERLERİ:

MAVI / THYAO

SEKTÖR HABERLERİ:

Havacılık

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	**11,713**	%2.0	-%4.5	%8.6
BİST-30	**14,611**	%2.2	-%3.5	%25.4
BİST-BANKA	**17,022**	%3.8	%7.3	%16.2
BİST-SINAI	**13,909**	%1.2	-%13.1	-%0.6
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shangai Comp*	**3,670**	%0.2	-%3.8	-%8.7
NIKKEI 225*	**60,583**	%3.1	-%12.2	%19.0
Hang Seng*	**24,558**	%0.4	%1.4	-%7.8
Dow Jones	**52,390**	%2.2	%1.4	%10.6
S&P	**7,550**	%2.3	-%3.3	%10.5
NASDAQ	**25,253**	%2.7	-%7.7	%7.3
Almanya DAX	**26,267**	%1.7	%4.7	%9.6
Ingiltere FTSE 100	**10,783**	%1.0	%2.2	%10.2
Fransa CAC 40	**8,233**	%1.2	%5.5	%2.2
Brezilya BOVESPA	**172,236**	%2.2	-%17.6	%10.9
Hindistan SENSEX	**81,107**	%0.1	%11.9	-%3.3
MSCI GOP Endeksi	**1,525**	%1.5	-%10.8	%8.9
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	**50.1798**	%0.1	-%1.9	%18.8
EUR/TL	**56.3832**	%0.8	-%2.4	%15.5
EUR/USD	**1.1223**	%0.0	%0.6	-%2.9
USD/JPY	**157.91**	-%0.1	%0.4	%2.4
EMTİA*				
Altın ($/ons)	**4,124**	-%0.4	-%1.2	%0.2
Gümüş ($/ons)	**53.3**	-%0.2	-%11.5	%5.6
Brent ($/varil)	**92.0**	-%0.7	-%9.2	%44.7
Buğday ($/ton)	**591.8**	%0.6	-%11.8	-%1.0
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	**4.88**	0.00 bp	-0.36 bp	0.76 bp
VIX	**19.92**	-%22.3	%34.2	%13.2

** Sabah saat 08:30 değerleridir*

Kaynak: Bloomberg

GÜNDEM

11 Kasım 26

MGROS 6,49 TL HBT

MSCI Endeks Değişiklikleri

12 Kasım 26

Enflasyon Raporu IV

24 Kasım 26

ASELS 0.43TL HBT

30 Kasım 26

14:00 Aylık Bankacılık Verisi (Ekim-26)

3 Aralık 26

10:00 TÜFE/ÜFE Enflasyonu (Kasım-26)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ASTOR

Astor Enerji 3Ç26 döneminde yıllık bazda %33 artışla 13,3 milyar TL ciro elde etti (Konsensus: 12,7 mlr TL). Yurt dışı satış gelirleri %57 artışla 6,07 milyar TL'ye yükselirken ihracat payı %45 düzeyinde oluştu (3Ç25: %38). Satışlar içinde güç trafosu payının artması ve ihracat artışının etkisiyle operasyonel karlılıkta ılımlı bir iyileşme görülürken FAVÖK yıllık %39 artışla 4,49 milyar TL düzeyinde gerçekleşti (Konsensus: 4,4 mlr TL). Brüt kâr marjı yıllık bazda yaklaşık 470bp artışla %41,9'a, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 130bp artışla %33,7 düzeyine ulaştı. Ancak finansal yatırımlar kaynaklı değer kayıpları net karlılığı baskıladı, Şirket bu dönemi 3,18 milyar TL zararla tamamladı (3Ç25: 3,56 mlr TL net kar). Öte yandan Şirket'in net nakit pozisyonu Eylül sonu itibariyle 32 mn USD düzeyine geriledi (2025 sonu: 252 mn USD, Haziran 2026 sonu: 247 mn USD).

Backlog rakamı Eylül sonu itibariyle 1,84 milyar USD düzeyindedir (14 Ağustos itibarıyla 1,93 mlr USD). Bakiye siparişlerin %88'i güç transformatörlerinden oluşmaktadır.

Faz 1-2 yatırımları kapsamında, orta gerilim anahtarlama ürünleri fabrikası Haziran 2026'da üretime başladı. İletken fabrikasında ise kademeli üretime geçilirken, UPCAST tesisinin devreye alma çalışmaları sürüyor. MAG tesisinin 2027 ilk çeyreğinde tamamlanması hedefleniyor. Diğer taraftan, Şirket Faz 3 Yüksek Güç Transformatör Fabrikası ve Faz 4 Yüksek Güç Mekanik Fabrikası yatırımlarını sürdürüyor. Yaklaşık 250 milyon USD tutarındaki yatırımlarla yıllık transformatör üretim kapasitesinin 32.000 MVA'dan 102.000 MVA'ya, mekanik üretim kapasitesinin ise 18.000 MVA'dan 108.000 MVA'ya çıkarılması hedefleniyor. 2027 yılında kademeli üretime geçilmesi planlanan yatırımların tam kapasiteye ulaşmasıyla yıllık ciroya yaklaşık 1 milyar USD, FAVÖK'e ise 350 milyon USD katkı sağlaması bekleniyor.

2025 yılında 824 mn USD ciro elde eden 2026 yılı için 1,09 milyar USD ciro hedefini koruyor. Genel olarak değerlendirildiğinde güçlü reel ciro büyümesi ve yüksek operasyonel kar marjları ile operasyonel sonuçların beklentileri karşılamasına karşın yatırım faaliyeti giderinden kaynaklanan yüklü zarar ve net nakit pozisyonundaki azalış nedeniyle sonuçların kısa vadede negatif etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket bugün 17.00'de 9 aylık sonuçlarına dair bir telekonferans gerçekleştirecek.

BIMAS

BİM, 3Ç26 finansallarında 245.7 milyar TL (yıllık +%5) konsolide ciro, 17.7 milyar TL (yıllık +%3) FAVÖK ve 10.4 milyar TL (yıllık +%52) net kar açıklamıştır. Ciro, piyasa beklentisinin %1'le hafif altında kalırken FAVÖK ve net kar piyasa beklentilerini sırasıyla %4 ve %18 aşmıştır. Yüksek baz gerçeğinin yanı sıra tüketicinin alım gücünün baskı altında olduğu çeyrekte FAVÖK marjı %7.2'yle piyasa beklentisi olan %6.9'a göre daha güçlüdür. Operasyonel olarak beklentilerden iyi açıklanan finansallarda net yatırım geliri artışı ve efektif vergi oranının geçen seneye nazaran gerilemesi (3Ç26: %27.9/ 3Ç25: %46.3) yıllık net kar performansını desteklemiştir. Şirketin 3Ç26 FAVÖK marjı yıllık 15bps düşüşle %7.2'dir. BİM, 2026 beklentilerini korumuştur.

BİM, 3Ç26'da net 113 mağaza (3Ç25: 156) açmıştır ve yıllık mağaza artışı %5'tir. 3Ç26 yatırım/satışlar oranı %2.1 ile 3Ç25'teki %2.7'nin gerisindedir. Şirket, kendi iş modeli açısından karşılaştırılabilir mağaza trafik rakamındaki yıllık değişimden ziyade ciroya ve kendi enflasyonuna göre trendine önem vermektedir. 3Ç26'da karşılaştırılabilir mağaza cirosu %32.5 artmıştır ve BİM enflasyonu %29.6'dır. BİM'in karşılaştırılabilir mağazalarının trafiği yıllık %1.8 gerilemiştir. Anımsatmak gerekirse iş modelleri tam benzer olmasa da Migros ve Şok'un 3Ç26 trafik rakamları yıllık bazda sırasıyla %0.2 ve %5.0 gerilemeye işaret etmişti. BİM'in sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:30'dadır.

Tüketici dinamikleri ve maliyetler açısından zorlu çeyrekte operasyonel anlamda güçlü sonuçlar BİM'in performansını destekleyebilir. Olumlu.

DOAS

Doğuş Otomotiv, 3Ç26'da 434mnTL net zarar açıkladı (3Ç25: 2,75mlrTL net kâr). Piyasa beklentisi 834mnTL net kâr açıklaması yönündeydi. Azalan brüt kârlılık ve operasyonel giderler/satış geliri oranındaki kötüleşme sapmanın ana sebepleridir. Şirket, bu dönemde 2,16mlrTL net finansman gideri (3Ç25: -2,54mlrTL) 1,56mlrTL net parasal kazanç kaydetti (3Ç25: 727mnTL net parasal kazanç).

3Ç26 döneminde toptan satış hacmi (Skoda hariç) yıllık bazda %25 azalışla 26,5bin adet düzeyinde gerçekleşirken satış gelirleri yıllık %35 azalışla 49,26mlrTL'ye geriledi. Brüt kâr ise yıllık bazda %54 azalışla 4,68mlrTL oldu. Operasyonel giderler/ satış geliri oranı 3Ç26'da %10,5 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: %7,4). Operasyonel karlılığın zayıflamasıyla, FAVÖK yıllık %91 daraldı ve 527mnTL oldu (Piyasa beklentisi: 2,47mlrTL). FAVÖK marjı ise yalnızca %1,1 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: %7,4). 2025 yıl sonunda 31,3mlrTL olan net borç pozisyonu, 9A26 sonu itibarıyla 30,9mlrTL'ye geriledi. Net borç/ FAVÖK rasyosu ise 2,95x oldu (2025 yıl sonu: 1,71x).

Hatırlatmak gerekirse, 24 Şubat 2025 tarihinde araç muayene istasyonlarının özelleştirme ihalesini 1. ve 2. Bölge için en yüksek teklifi veren MOI Ortak Girişim Grubu (MetGün İnşaat Taahhüt ve Ticaret AŞ - Itversia Gestion S.L. - Opus Group AB - VTV Norte SA) kazandı. Böylelikle Türkiye'de araç muayenesinde 20 yıl süreyle yetkili tek oluşum MOI Ortak Girişim Grubu (OGG) olacak. TüvTürk'ün, özkaynak değerleme yöntemiyle Doğuş Otomotiv'e olan katkısının Ağustos 2027 yılına kadar devam edeceğini belirtelim.

Şirket, 2026 yılı beklentileri; toplam otomotiv pazarını 1,15 milyon adet *(önceki: 1,2mn adet)* ve Doğuş Otomotiv satış adedi (Skoda hariç): 130bin adet *(önceki: 125bin adet)* olarak belirlerken yatırım harcamalarını ise 4,2mlrTL *(önceki: 5,0mlrTL)* olarak belirtti. Şirket, finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere bugün saat 13:30'da telekonferans gerçekleştirecek. Sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

INDES

İndeks Bilgisayar 3Ç26'da 39,79 milyar TL (yıllık %37 artış), 1,46 milyar TL FAVÖK (yıllık %100 artış) ve 205 mn TL (yıllık %45 artış) net kâr açıklamıştır. Ciro piyasa beklentisini %6 aşarken, FAVÖK ve net kâr sırasıyla %18 ve %30 piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Operasyonel tarafta güçlü büyüme ve marj iyileşmesi olmasına rağmen, finansman giderleri ve parasal kayıplar nedeniyle net kâr beklentilerin altında kalmıştır.

Brüt kâr yıllık bazda %67 artışla 2,02 mlr TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı ise %5,1 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25:%4,2). Bununla birlikte, operasyonel kârlılıktaki güçlü artışın net kâra aynı ölçüde yansımamasında yıllık %26 artışla 1,03 milyar TL'ye ulaşan net finansman giderleri, 138 milyon TL'lik net parasal kayıp ve yükselen vergi gideri etkili olmuştur. Genel olarak ciro büyümesi ve brüt kârlılıktaki iyileşme operasyonel açıdan olumlu olmakla birlikte, finansman maliyetleri ve parasal kayıpların net kârlılık üzerindeki baskısı, sonuçların olumlu etkisini sınırlamaktadır.

ISMEN

İş Yatırım, 3Ç26'da enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre 2,05 milyar TL ana ortaklık net dönem kârı açıkladı (ç/ç +%13, y/y +%4). Brüt kar çeyreklik %13 artarken yıllık %3 azalışla 10,0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Net kârdaki artışta, Crescenta Biosciences satın alımından kaynaklanan 1,0 milyar TL tutarındaki tek seferlik yatırım faaliyeti geliri de etkili oldu.

Operasyonel giderler çeyreklik %9 ve yıllık %14 artışla 4,1 milyar TL'ye yükseldi.

Pay piyasası işlem hacmi 3Ç26'da çeyreklik %4 azalarak 3,1 trilyon TL'ye, VİOP işlem hacmi ise %2 gerileyerek 2,3 trilyon TL'ye indi. Pazar payları pay piyasasında yaklaşık %9, VİOP'ta ise %11 seviyesinde gerçekleşerek önceki çeyreğin altında kaldı.

İş Yatırım'ın 3Ç26 sonuçları; net kârdaki çeyreklik toparlanmaya karşın, tek seferlik yatırım gelirinin katkısı, esas faaliyet kârlılığındaki yıllık daralma ve gerileyen pazar payları dikkate alındığında hafif olumsuz olarak değerlendirilebilir.

KCHOL

Koç Holding, 3Ç26'da 34,9 milyar TL konsolide net kar açıkladı (3Ç25: 9,9 milyar TL). Rasyonet- Research Turkey Piyasa Beklenti Anketi, Holding için iki tahmin içerdiğinden pek indikatif olmasa da ortalama beklenti 26,2 milyar TL idi. KCHOL'un konsolide net karına segmentlerin katkısı açısından, ana hatlarıyla beklendiği gibi en majör katkı 30,4 milyar TL ile enerji segmenti kaynaklıdır (3Ç25: 7,4 milyar TL). Karlılığa desteği 6,2 milyar TL ile otomotiv segmenti takip etti (3Ç25: 5,5 milyar TL). Diğer segment sınıflandırmasının 2,8 milyar TL'lik (3Ç25: 767 mn TL net zarar) pozitif rakamı ise büyük ölçüde Koç Finansman hisselerinin Ford Otosan'a satışından elde edilen gelir kaynaklıdır. Dayanıklı tüketim segmentinde 3,7 milyar TL net zarar (3Ç25: 965 milyon TL net zarar) kaydedilirken, finans segmentinde ise geçen yıla göre azalsa da 786 milyon TL net zarar (3Ç25: 1,3 milyar TL net zarar) söz konusudur. Eylül 2026 sonu itibarıyla Koç Holding'in solo net nakit pozisyonu 963 mn USD'dir (Haziran 2026 sonu 989mn USD/ 2025 sonu: 815 mn USD). Hafif pozitif.

PGSUS

Pegasus, 3Ç26 finansallarında 72.2 milyar TL ciro (yıllık +%38), 22.2 milyar TL diğer gelir/giderlerden arındırılmış FAVÖK (yıllık+ %21) ve 11.3 milyar TL net kar (yıllık +%4) açıklamıştır. Rakamlar, Rasyonet Research Turkey piyasa beklentisindeki TL değerlere göre ciro, FAVÖK ve net kar tarafında beklentileri sırasıyla %6, %11 ve %28 aşmıştır. Bunda oldukça güçlü yan gelir performansının ve yakıt dışı gider kontrolünün etkili olduğunu düşünüyoruz. Beklentiyi aşan operasyonel karlılık ve düşük seyreden efektif vergi oranı (3Ç26 %5.7/ 3Ç25 %6.9) net kara katkı sağlamıştır. Jeopolitik haber akışı ve Smartwings'in entegrasyonu ana katalistler olmayı sürdürse de beklentiyi aşan finansallar hisse performansını destekleyebilir. Şirketin sonuçlarına ilişkin telekonferansı 11 Kasım'da 17:00'dedir.

3Ç26'da kuvvetli birim bilet fiyatı performansı (dış hatlar EUR bazında +%14, iç hatlar EUR bazında +%5) ve misafir başına yan gelirin yıllık %11 artışla 32.9 EUR (tarihi yüksek) olmasıyla ciro büyümesi EUR bazında %19, RASK bazında ise %12 artış gösterdi. Çeyrekteki yıllık CASK artışı %17'dir. EUR bazında birim yakıt giderleri hedge sayesinde yıllık %85 oranında jet yakıtı fiyat artışının olduğu çeyrekte %51 artmıştır. Yakıt dışı birim maliyetlerdeki %2'lik artış oldukça limitli sayılabilir. Bunda düşük amortisman, daralan birim bakım giderleri ve operasyonel giderler rol oynamıştır. Şirket, 2026 sonu filosunda 132 (Eylül sonu 133) uçak olmasını planlamaktadır. Öngörülen yakıt tüketim planına göre yapılan hedge açısından 2026 hedge oranı varil başına USD65-71 brent aralığında %67'dir. 2027 içinse hedge oranı varil başına USD62-71brent aralığında %35'tir.

SELEC

Selçuk Ecza 3Ç26'da 59,9mlrTL ciro (yıllık %9 artış), 2,0mlrTL FAVÖK (yıllık %38 artış) ve 357mnTL net kâr (3Ç25: 289mnTL net zarar) açıklamıştır. Piyasa net kar beklentisinin 276mnTL, FAVÖK beklentisinin ise 1,8mlrTL olduğunu belirtelim. Şirket, bu dönemde 583mnTL vergi gideri kaydetti (3Ç25: -1,09mlrTL). Enflasyon muhasebesi kaynaklı net parasal kayıp 1,2mlrTL ile geçen yılın aynı dönemine (1,1mlrTL) yakın bir düzeyde oluştu.

Selçuk Ecza'nın pazar payı 9A26 döneminde TL bazında %38,09, kutu bazında ise %38,28 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç26'da brüt kâr yıllık bazda %8 artışla 4,9mlrTL'ye yükselirken brüt kâr marjı ise sadece 10 baz puan daraldı ve %8,1 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel giderler / satışlar oranındaki iyileşmeye bağlı

olarak FAVÖK marjı %3,3'e yükseldi (3Ç25: %2,6). Şirket, 3Ç26'da 687mnTL net finansman gideri kaydederken (3Ç25: -319mnTL) yaklaşık 1,8mlrTL yatırım faaliyetlerinden gelir elde edildi (3Ç25: ~1,6mlrTL). 2025 sonunda yaklaşık 8,4mlrTL olan net nakit pozisyonu 3Ç26 sonu itibarıyla 12,0mlrTL'ye seviyesine ulaştı. Finansal yatırımlarda yer alan fonların kısa vadeli ve para piyasası serbest fonlarından oluştuğunu ayrıca risk seviyesinin 1 olduğu belirtildi. Şirketin bilanço yapısını sağlıklı buluyoruz. Finansal sonuçları olumlu değerlendiriyoruz.

TCELL

Turkcell, 3Ç26'da 6,7mlrTL net kâr açıkladı (3Ç25: 7,0mlrTL). Piyasa beklentisi şirketin 5,5mlrTL net kâr açıklaması yönündeydi.

Yıllık bazda reel ciro büyümesi… Turkcell Türkiye'nin; özellikle başta kurumsal gelirlerin katkısı, techfin ve diğer segmentlerin sayesinde konsolide net satış gelirleri yıllık %6 büyüdü ve 77,6mlrTL'ye ulaştı. Brüt marjda yıllık 230bps gerileme olurken FAVÖK ise yıllık %7 yükselişle 38,9mlrTL seviyesinde tamamlandı. FAVÖK marjı %50,2 seviyesinde gerçekleşti (Şirket 3Ç25 FAVÖK marjı: %44,2). Şirket, 3Ç26'da yaklaşık 17,0mlrTL net finansman gideri kaydetti (3Ç25: -10,6mlrTL). Buna ek olarak, aynı dönemde Turkcell 3,7mlrTL net parasal kazanç açıkladı (3Ç25: 460mnTL net parasal kayıp). Turkcell Grup abone sayısı 3Ç döneminde yıllık %3,5 artışla 47,6mn olurken, 3Ç26 sonunda, faturalı mobil abone sayısında (33,2mn kullanıcı) yıllık %8,5 artış olduğu görülüyor. Fiber kullanıcılar da yıllık %5,7 artış göstererek 2,66mn kullanıcıya ulaştı. IPTV, hafif artış ile bir önceki yıla göre abone sayısını korumayı başarırken Superbox abone sayısı yıllık bazda %35 yükseldi. 3Ç26'da, mobil abone kayıp oranı %1,6 oldu. 3Ç26'da, rekabet ortamındaki rasyonelleşmenin devam ettiği görülüyor. Faturalı ARPU yıllık %6,2 düşüş gösterirken, ön ödemeli ARPU yıllık bazda %2,1 düştü. Mobil bileşik ARPU yıllık %3,9 azaldı. Sabit bireysel ARPU'da ise geçtiğimiz yıla kıyasla %6,5'lik bir yükseliş olduğu görülüyor. 3Ç'de, kullanıcı başına ortalama mobil veri kullanımı yıllık %33 yükselişle 27,8GB'ye ulaştı.

Sağlıklı bilanço yapısı devam ediyor… Sağlıklı bilanço görünümü korunurken şirket sunumuna istinaden Net borç/ FAVÖK rasyosu 0,31x (Analist Net borç / FAVÖK: 0,88x) ile düşük riskli görünümünü sürdürdü (2025 yıl sonu: 0,14x / Analist: 0,54x). Hatırlatmak gerekirse, 5G frekans ihalesinde toplam 160MHz frekansı 1,224 milyon USD (KDV hariç) bedelle 31 Aralık 2042 tarihine kadar kullanma hakkını kazandı. Frekans bedeli 2 Ocak 2026 (+), 25 Aralık 2026 ve 2 Mayıs 2027 tarihlerinde 3 eşit taksitte ödenecektir. Bu kapsamda, 30 Nisan 2029 ve 31 Aralık 2042 dönemi boyunca her yıl, mobil servislerden elde ettiği brüt satış gelirlerinin %5'i kadar (KDV hariç) BTK'ya ödenecektir.

Sonuçları hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TRGYO

Torunlar GYO konsolide olmayan finansal sonuçlarına göre yılın 3. çeyreğinde yıllık %16 artışla ~3,75 milyar TL net satış geliri elde etti. Cironun büyük kısmını (%68) oluşturan kira gelirlerinde yıllık bazda %11 oranında ılımlı artış görülürken konut ve ofis satış gelirleri bu dönemde %49 büyüme kaydetti. Yıllık büyüme oranının ilk yarıya kıyasla yavaşlaması dikkat çekerken yüksek faiz ortamı dolayısıyla bu durumu makul karşılıyoruz.

Maliyetlerin kontrol altında tutulması ile brüt karlılıkta belirgin iyileşme görüldü, brut kar yıllık %44,5 artışla 3,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Net finansal gelirlerde azalış görülürken, net parasal pozisyon kaybının önceki yıla kıyasla azalması (3Ç25: 4,1 mlr TL, 3Ç26: 1,2 mlr TL) net karlılığı olumlu yönde etkiledi.

Sonuç olarak Şirket bu dönemi yıllık 1,5 kat artışla 1,87 milyar TL net karla tamamladı. Öte yandan Haziran sonu itibariyle 3,97 milyar TL düzeyindeki olan net nakit pozisyonu 5,68 milyar TL'ye yükseldi.

Gelirlerinin önemli bölümünün kira kaynaklı olması nedeniyle kısmi yavaşlamaya rağmen reel gelir büyümesinin ve güçlü kar marjlarının sürdürülebileceğini tahmin ediyoruz. Önümüzdeki dönemde olası faiz indirimlerinin finansman gelirleri üzerinde kısmi olumsuz etkisi olabileceğini, bununla birlikte tüketim artışının ciro bazlı kira gelirlerini destekleyeceğini hatırlatalım.

Sonuçları reel ciro artışı, marjlardaki güçlenme ve yüksek net karlılık dolayısıyla hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

MAVI

MAVI, dün 290.095 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu MAVI paylarının 21.869.223 adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %2,8). Nötr.

THYAO

THY, dün akşamki KAP açıklamasında Ekim ayında yıllık bazda %0,6 daralmayla 8,5 mn yolcu taşıdığını paylaşmıştır. Rakam, dış hatlarda yıllık %1,3 artış ve iç hatlarda ise %4,4'lük daralmanın etkisini içermektedir. Kapasite yıllık bazda yatay kalmıştır. Daha önceki planlarda da belirtildiği gibi kapasite optimizasyonu kapsamında Uzakdoğu'da yıllık %16,5'la yüksek artış söz konusudur. Diğer bölgelerin kapasiteleri yıllık bazda daralmıştır. En keskin daralma ise yıllık bazda %22'yle Ortadoğu'da olmayı sürdürmektedir. Şirketin zorlu maliyet ve rekabet ortamında kapasiteyi daha etkin yönetme mecburiyeti bunda etkendir. THY'nin Ekim yolcu doluluk oranı %86,3'le yıllık 1,6pt artmıştır. Kargo hacmi ise geçen yıla göre %2,8 yükselmiştir. Barış görüşmeleri ve jet yakıtıyla ilgili haber akışı hisse performansı için majör etkenler olmayı sürdürecektir. THY, 3Ç26 sonuçları telekonferansında sezonsal zayıflığın sinyalini vermiş olsa da veri, hafif negatif katalist etkisi yaratabilir.

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık

DHMİ'nin Ekim 2026 istatistiklerine göre İstanbul Havalimanı'nın hizmet verdiği dış hat yolcu sayısı 6.0 mn'la yıllık bazda %0.6 daralmıştır. Sabiha Gökçen Havalimanı (SAW) ise yıllık bazda %3.9 yükselişle 2.7mn dış hat yolcusu ağırlamıştır. İç hatlar tarafında Istanbul Havalimanı rakamındaki daralma yıllık %7.6 iken SAW iç hatlar yolcu sayısı geçen seneye göre %7.9 artmıştır. TAV'ın Türkiye'de işlettiği başlıca turist odaklı havalimanlarının dış hat terminallerinin Ekim'deki yıllık yolcu gerilemesi Antalya ve Bodrum'da sırasıyla %7.8 ve %5.1'dir. Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı dış hat rakamları ise yıllık bazda %13.2 ve %0.5 artmıştır. TAV'ın Ekim'de Türkiye'de işlettiği havalimanlarının toplam yolcu sayısının yıllık %3.2 düştüğünü hesaplıyoruz (iç hat: +%2.8, dış hat -%5.8). Ekim verisi, ay boyunca ülkemizde etkili olan şiddetli yağışlar ve düşük turist sayısı nedeniyle büyük ölçüde beklentilere paralel olarak düşük sezona zayıf bir başlangıç olarak nitelendirilebilir. THY, Ekim yolcu sayısının yıllık bazda %0.6 daraldığını açıklamıştır. Nispeten güçlü SAW yolcu verileri, ağırlıklı olarak PGSUS için hafif olumlu katalist etkisi yaratabilir.

Temettü Tablosu

10 Kasım 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 (%)
KBORU	644	12	1.9%	0.02	10/11/26	10.90	0.2%
MGROS	6,467	1,175	18.2%	6.49	11/11/26	480.50	1.7%
FLAP	17	10	58.6%	0.11	11/11/26	10.05	1.1%
ETILR	11	4	39.5%	0.02	13/11/26	6.38	0.3%
GIPTA	224	1	0.5%	0.01	17/11/26	25.50	6.1%
DURKN	137	12	9.0%	0.09	18/11/26	8.38	1.1%
ASELS	29,950	1,950	6.5%	0.43	24/11/26	337.75	0.1%
OFSYM	386	62	15.9%	0.42	25/11/26	44.28	1.9%
SDTTR	30	5	17.5%	0.01	25/11/26	12.56	0.1%
FROTO	33,986	10,773	31.7%	3.07	26/11/26	74.45	9.0%
DESA	581	47	8.1%	0.10	30/11/26	7.89	3.5%
SUMAS	15	13	89.9%	2.17	07/12/26	179.90	1.2%
OYAKC	8,763	2,431	27.7%	0.50	07/12/26	19.77	2.5%
TCELL	17,604	8,800	50.0%	4.00	09/12/26	92.10	4.3%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	79.65	1.6%
BIMAS	18,632	3,000	16.1%	2.50	16/12/26	381.50	1.8%
NTHOL	1,666	500	30.0%	1.00	16/12/26	36.84	2.7%
BEGYO	-98	15	-15.4%	0.02	21/12/26	3.04	2.0%
SDTTR	30	5	17.5%	0.01	23/12/26	12.56	0.1%
SRVGY	3,339	250	7.5%	0.08	25/12/26	1.88	12.3%
MEDTR	-9	13	-145.6%	0.11	28/12/26	18.23	1.9%
GOKNR	468	107	22.9%	0.31	08/02/27	12.68	9.7%
BEGYO	-98	25	-25.6%	0.03	22/02/27	3.04	4.0%
SRVGY	3,339	250	7.5%	0.08	25/02/27	1.88	16.4%
BEGYO	-98	25	-25.6%	0.03	20/04/27	3.04	4.0%
GOKNR	468	107	22.9%	0.31	10/05/27	12.68	9.7%
BORSK	-341	250	-73.3%	0.26	-	5.00	0.0%
BVSAN	182	27	15.0%	0.73	-	61.70	0.0%
BVSAN	182	27	15.0%	0.73	-	61.70	0.0%
ELITE	247	13	5.2%	0.10	-	17.74	0.0%
FORTE	2,329	35	1.5%	0.52	-	88.05	0.0%
GENIL	814	73	8.9%	0.02	-	4.47	0.0%
GENIL	814	73	8.9%	0.02	-	4.47	0.0%
GLYHO	5,089	200	3.9%	0.10	-	15.82	0.0%
GWIND	845	400	47.3%	0.74	-	18.63	0.0%
SUNTK	693	245	35.4%	0.52	-	14.02	0.0%
YIGIT	187	58	31.3%	0.19	-	13.93	0.0%

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

Renkli olanlar taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
ATAKP	ATAKEY PATATES GIDA SANAİ 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
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	25 Kasım 26
ALKA	ALKİM KAĞIT	25 Kasım 26
TLMAN	TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ	25 Kasım 26
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	26 Kasım 26
TKNSA	TEKNOSA	27 Kasım 26
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	30 Kasım 26
TDGYO	TREND GYO	02 Aralık 26
OYAKC	OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.	02 Aralık 26
QUICK	QUICK SİGORTA A.Ş.	02 Aralık 26
HKTM	HİDROPAR HAREKET KONTROL TEKNOLOJİLERİ MERKEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	03 Aralık 26
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	03 Aralık 26
ULUUN	ULUSOY UN	04 Aralık 26
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	04 Aralık 26
TEKTU	TEK-ART İNŞAAT	07 Aralık 26
ATSYH	ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	08 Aralık 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 dayanılarak 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.