

27/10/2026

GÜNLÜK YORUM

BIST 100 endeksi dün günü 34,97 puan (%0,31) artışla 11.151,96 seviyesinde tamamlarken, toplam işlem hacmi 104,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Küresel piyasalarda yatırımcıların odağında bu hafta açıklanacak büyük teknoloji şirketlerinin bilançoları ve merkez bankalarının faiz kararları bulunuyor. ABD'de bugün dayanıklı mal siparişleri, tüketici güveni ve yeni konut satışları verileri takip edilecek. Veriler, yarın açıklanacak Fed faiz kararı öncesinde para politikasına ilişkin sinyaller açısından küresel risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Yurt içinde ise bugün açıklanacak eylül ayı iş gücü istatistikleri takip edilecek. TCMB'nin son toplantısında politika faizini %36 seviyesine indirmesinin ardından, enflasyon görünümü ve önümüzdeki döneme ilişkin faiz beklentileri önemini koruyor. Küresel tarafta petrol fiyatları ve jeopolitik riskler de enflasyon beklentileri ile risk iştahı açısından izlenmeye devam ediyor. Endekste 11.335 seviyesinin aşılması kısa vadeli toparlanmayı destekleyebilirken 11.030 kısa vadede kritik destek konumunda yer alıyor. ABD vadelileri sınırlı pozitif yönde, Asya borsaları karışık seyrir izliyor. Küresel piyasalardaki görünüm ve bu hafta yoğunlaşan merkez bankası gündemi birlikte değerlendirildiğinde, Borsa İstanbul'da temkinli seyrin sürmesi beklenebilir. Bu doğrultuda, endeksin güne yataya yakın, hafif alıcılı bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

AÇIKLANAN FİNANSALLAR:

ANHYT / ARCLK / CIMS A / TABGD

ŞİRKET HABERLERİ:

DOHOL / MAVI

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	11.152	%0,3	-%13,5	%2,8
BİST-30	13.949	%0,5	-%12,5	%17,6
BİST-BANKA	15.406	%2,0	-%5,3	%6,7
BİST-SINAI	13.583	%0,2	-%21,6	-%3,6

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3.688	-%0,2	-%5,1	-%7,7
NIKKEI 225*	63.251	%1,7	-%4,7	%25,2
Hang Seng*	23.113	-%0,4	-%5,7	-%12,6
Dow Jones	52.362	%0,3	%1,0	%10,1
S&P	7.677	%0,7	-%0,9	%11,7
NASDAQ	26.169	%0,8	-%3,3	%10,7
Almanya DAX	25.411	%0,9	%0,0	%4,5
İngiltere FTSE 100	10.767	%0,7	%0,7	%11,5
Fransa CAC 40	7.847	%0,8	-%2,9	-%4,8
Brezilya BOVESPA	176.608	-%13,9	-%3,7	%20,2
Hindistan SENSEX	73.446	-%0,2	-%0,6	-%13,4
MSCI GOP Endeksi	1.563	-%1,0	-%9,8	%11,0

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	49,7543	%0,1	-%1,6	%18,8
EUR/TL	55,6307	-%0,2	%0,1	%13,8
EUR/USD	1,1166	-%0,1	-%1,8	-%4,1
USD/JPY	157,75	-%0,2	-%0,2	%3,2

EMTİA*

Altın (\$/ons)	4.006	-%0,3	-%2,7	%0,6
Gümüş (\$/ons)	53,2	-%1,5	-%12,3	%13,5
Brent (\$/varil)	114,9	-%0,8	%17,9	%80,6
Buğday (\$/ton)	614,8	-%0,2	-%12,6	%3,3

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4,97	-0,02 bp	-0,19 bp	0,99 bp
VIX	18,39	-%5,4	%23,7	%16,5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

GÜNDEM

27 Ekim

AKBNK 3Ç26 finansalları (Net Kar) PB: TL11,638mn

ASELS 3Ç26 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL55,166/

14,372/8,964mn OYAK: TL55,051/14,454/8,938mn

ANSGR 3Ç26 finansalları (Net Kar) PB: TL3,746mn

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

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**ANHYT**

Anadolu Hayat Emeklilik yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %49, çeyrekse bazda %15 artışla 2,15 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı piyasa beklentisinin %1 üzerinde gerçekleşti. Hayat segmenti teknik dengesi yıllık bazda 2,1 kat artarken emeklilik teknik dengesi %43 büyüdü. Sınırlı olumlu.

ARCLK

Arçelik, 3Ç26'da 6,2mlrTL net zarar açıkladı (3Ç25: 2,7mlrTL net zarar). Piyasa beklentisi, şirketin 3Ç26'da 5,5mlrTL net zarar açıklaması yönündeydi. Yüksek finansman gideri ve görece düşük net parasal kazanç kaydetmesi sebebiyle net zarar beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Ciro ve FAVÖK'te yıllık bazda azalış yaşandı... Satış gelirleri 3Ç26'da yıllık bazda %14 daralarak 138,9mlrTL seviyesinde gerçekleşti. Zayıf tüketici talebi, olumsuz fiyatlama ve ürün karmaşı, yoğun rekabet yıllık bazda daralmanın ana sebepleridir. Satışların coğrafi kırılımına bakıldığında, Türkiye gelirleri %35 ile ilk sırada yer alırken (3Ç25: %31) Batı Avrupa %32 (3Ç25: %35), BDT ve Doğu Avrupa ülkelerinin payı ise %15 olarak gerçekleşti (3Ç25: %16). Şirketin ana hammadde ürünlerinden olan metal fiyatlarındaki çeyrekse bazda hafif gerilemeye rağmen bakır ve alüminyum piyasaları arz tarafındaki aksaklıklar ve jeopolitik belirsizlikler sebebiyle dalgalı seyrini sürdürdü. Maliyet artışına istinaden, uygulanan hedging stratejileri ile hedefli fiyat iyileştirme girişimlerinin desteğiyle ilerleyen dönemde kademeli bir istikrar sağlanması bekleniyor. Plastik hammadde fiyatlarında ise çeyreklik bazda belirgin şekilde gerilerken, enerji hammadde ve arz koşullarındaki volatilité nedeniyle geçen yılın seviyelerinin üzerinde kalmaya devam etti. Fiyatlarda, 3Ç26 sonuna doğru Ekim ayında yeniden artış görüldü. Bölgesel çatışmalara rağmen hammadde maliyet yönetimi ve çeşitlendirilmiş tedarikçi tabanı sayesinde brüt kâr marjı yıllık bazda sadece 10 baz puan azalışla %29,0 seviyesinde tamamlandı. Brüt kârlılığın korunmasına rağmen operasyonel giderler/ satış oranı ve ücret enflasyonu baskısı sebebiyle FAVÖK, yıllık %47 azalarak 5,87mlrTL'ye (Kons.: 5,62mlrTL) geriledi. Bu dönemde, FAVÖK marjı %4,2 oldu (3Ç25: %6,9). Şirket, 3Ç26'da faiz ve kur farkı giderleri sebebiyle 9,47mlrTL net finansman gideri kaydetti. Ayrıca, aynı dönemde 3,8mlrTL net parasal kazanç elde etti. Net işletme sermayesi/ satışlar oranı, 2026 yıl beklentisine paralel %21,9 seviyesinde gerçekleşti. Net borç, 3Ç26 sonunda 218,1mlrTL'ye yükselirken (2025 yıl sonu: 171,6mlrTL) ve Net borç/ FAVÖK rasyosu da 7,5x seviyesinde tamamlandı. 9A26 sonu itibarıyla kısa vadeli borçlar toplam borçların %67'sini oluşturduğunu hatırlatalım.

2026 yılı beklentilerinde revizyon... Buna göre;

- Türkiye operasyonlarında (TL) tek haneli ciro düşüşü
- Uluslararası (YP) operasyonlarda düşük çift haneli ciro düşüşü (önceki: tek haneli düşüş)
- %5,75 - %6,00 D. FAVÖK marjı (önceki: %6,25 - %6,50)
- ≈%22 İşletme Sermayesi/ Satışlar
- Yatırım Harcaması beklentisini ise 200-250mnEUR (önceki: ≈250mnEUR) olarak güncelledi.

Zayıf talep, devam eden fiyatlama baskısı, jeopolitik risklerinden kaynaklanan maliyet baskıları ve yüksek faaliyet giderleri sebebiyle revizyona gidildi. Arçelik'in, uzun vadeli sürdürülebilir büyüme ve karlılık sağlamak için verimlilik iyileştirmelerine devam ettiğini belirtelim.

Sonuçları hafif olumsuz değerlendiriyoruz.

CIMSA

Çimsa, 3Ç26 finansallarında 14,9milyar TL ciro (yıllık %2 artış), 3,0 milyar TL FAVÖK (yıllık %2 daralma) ve 1,8 milyar TL net kar (yıllık %8 artış) açıklamıştır. Finansallar, piyasa beklentileriyle uyumludur. 3Ç26'de konsolide satış hacmi yıllık %1,3 artmıştır (yıllık yurt içi satış hacim gerilemesi %10,9 / yurt dışı hacim büyümesi %13,3). Net satışlardaki büyümede satış hacimlerindeki artış ve daha olumlu seyreden fiyatlama ortamı etkili olmuştur. Şirketin brüt marjı yıllık bazda 66bps, FAVÖK marjı ise 83bps gerilemiştir. Süregelen jeopolitik gerilimler nedeniyle yükselen petrokok fiyatları üretim maliyetlerini artırmış ve brüt kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Yüksek alternatif yakıt kullanım oranları marjları nispeten desteklemektedir. Yılın ilk dokuz ayında alternatif yakıt kullanım oranı Türkiye'de %23'e, Buñol'da %30'a ve Mannok'ta %78'e ulaşmıştır. Şirketin 3Ç26'da faaliyet karlılığı yıllık bazda %13 daralsa da net karındaki yıllık büyüme %8 olarak hesaplanmaktadır. Bunda diğer gelirlerden net katkı, net finansal giderlerdeki gerileme ve efektif vergi oranı düşüşü olumlu etki yapmıştır. Şirketin telekonferansı bugün 14:00'dedir.

TABGD

TAB Gıda, 3Ç26 finansallarında 16,7 milyar TL ciro (yıllık %5 artış), 3,8 milyar TL FAVÖK (yıllık %6 artış) ve 629mn TL net kar (yıllık %49 daralma) açıklamıştır. Ciro ve FAVÖK piyasa beklentilerini sırasıyla %1 ve %5 aşmıştır. 3Ç26 FAVÖK marjı %22,5'le piyasa beklentisi olan %21,6'nın üzerindedir. Tüketicilerin bütçelerindeki baskının etkisiyle değer menülerine yönelim artmıştır, faaliyet giderleri kontrolü ve etkin fiyatlamayla FAVÖK marjı hafif iyileşmiştir. Operasyonel olarak beklentilerden kuvvetli olan finansallara rağmen net kar, piyasa beklentisi olan 815mn TL'nin %23 gerisinde kalmıştır. Bunda yatırım ve finansal gelirlerdeki düşüş (yapılandırılmış finansal ürün yatırım kazancının 1Y26'da yılın tamamı için hedefi yakalaması sebebiyle önceden muhasebeleşmesi, faiz oranlarındaki düşüş), kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderlerinde artış (yeni mağaza açılışları) ve efektif vergi oranındaki artış etkili olmuştur.

Şirket, 2026 beklentilerini [%10 restoran ağı büyümesi (beklentinin işaret ettiği takribi yıllık 200 yeni restoran açılışı/ 9A26: 151), %8-10 reel gelir artışı (%9,9), yatay FAVÖK marjı (9A26: %20,8 yıllık yatay)] korumuştur. Sonuçları hakkındaki toplantısı bugün 15:30'dadır. Piyasa beklentilerinin gerisindeki net kar, hisse performansı üzerinde kısa vadede baskı yaratabilir.

Şirket, 3Ç26'da sistem genelinde 73, yıl başından itibaren ise 151 yeni restoran açarken, 30 Eylül 2026 itibarıyla kendi işlettiği 1.219 ve franchise'lar tarafından işletilen 945 olmak üzere toplam 2.164 restorana ulaşmıştır. Dijital satışların toplam sistem satışları içindeki payı, 9A25'teki %48 seviyesinden 9A26'da %56'ya yükselmiştir ve operasyonel marjlara katkı sağlamıştır. Şirketin 3Ç26 FAVÖK marjı %22,5 ile geçen senenin 26bps üzerindedir. Yıllık bazda net yatırım gelirlerinde düşüş ve net finansal giderlerde önceden bahsettiğimiz sebeplerden artış gözlemlense de parasal kayıptaki daralma vergi öncesi karı nispeten desteklemiştir. Efektif vergi oranı 3Ç25'te %15,9 iken bu sene %25,9'dur. Şirketin, vergi öncesi karındaki yıllık daralma %42, net kardaki gerileme ise yıllık bazda %49'dur. **TAB Gıda, finansal ürün getirisinin ilk yarıda öne çekilmesiyle finansal gelirlerdeki çeyreklik etkilerin ortadan kalkacak olmasını ve vergi matrahının yıllık finansallarda daha karşılaştırılabilir olacağını beklemektedir.**

3Ç26 sonu nakit ve finansal yatırım toplamı 9,5 milyar TL olan şirketin kiralama işlemlerine ilişkin toplam yükümlülükleri 8,5 milyar TL seviyesindedir.

ŞİRKET HABERLERİ**DOHOL**

Doğan Holding tarafından yapılan açıklamaya göre, Holding'in bağlı ortaklığı Dogan Media International S.A. (Kanal D Romanya) sermayesini temsil eden payların tamamının, bazı uyarlamalara tabi olmak üzere ve vadeli ödemeler şeklinde toplam 109mnEUR bedel ile satışına yönelik olarak Romanian Content Project S.R.L ve Clever Media Network ile 26 Ekim 2026 tarihinde Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır. Kanal D Romanya, 2Ç26 sonuçlarına göre Net Aktif Değer hesaplamamızda 4,4x FD/FAVÖK çarpanla 122mnUSD seviyesinden işlem görüyordu. Şirketin ederinde değerlenip satışa konu olması, sadeleşme adımlarıyla getirisi yüksek işlerin portföydeki ağırlığını artırma stratejisini olumlu değerlendiriyoruz. 1Y26 sonu finansal sonuçlarına istinaden holding 649mnUSD solo net nakit pozisyonunda olduğunu belirtelim. Son kapanış fiyatına göre hisse, %74 iskontolu işlem görüyor. Mevcut iskontolu işlem seviyesi ve güçlü solo net nakit pozisyonu dikkate alındığında, hissenin orta ve uzun vadeli değer yaratma potansiyeli açısından cazip fırsatlar sunduğunu düşünüyoruz.

MAVI

MAVI, dün 350.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu MAVI paylarının 20.054.715 adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %2,5). Nötr.

Temettü Tablosu

27 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 (%)
MEDTR	-9	13	-145,6%	0,11	27/10/26	17,13	2,0%
MERIT	755	337	44,6%	1,00	27/10/26	13,04	7,7%
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/10/26	7,93	3,5%
LIDER	1.820	29	1,6%	0,04	06/11/26	7,96	1,8%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	09/11/26	12,00	5,1%
KBORU	644	12	1,9%	0,02	10/11/26	8,72	0,2%
ETILR	11	4	39,5%	0,02	13/11/26	6,72	0,3%
GIPTA	224	1	0,5%	0,01	17/11/26	20,92	7,4%
DURKN	137	12	9,0%	0,09	18/11/26	9,04	1,0%
ASELS	29.950	1.950	6,5%	0,43	24/11/26	335,00	0,1%
OFSYM	386	62	15,9%	0,42	25/11/26	44,14	1,9%
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/11/26	7,93	3,5%
SUMAS	15	13	89,9%	2,17	07/12/26	155,90	1,4%
TCELL	17.604	8.800	50,0%	4,00	09/12/26	90,40	4,4%
EBEBK	55	100	180,2%	0,63	15/12/26	78,00	1,6%
BIMAS	18.632	3.000	16,1%	2,50	16/12/26	374,50	1,9%
NTHOL	1.666	500	30,0%	1,00	16/12/26	34,40	2,9%
BEGYO	-98	15	-15,4%	0,02	21/12/26	3,34	1,8%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/12/26	1,78	13,0%
MEDTR	-9	13	-145,6%	0,11	28/12/26	17,13	2,0%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	08/02/27	12,00	10,2%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	22/02/27	3,34	3,7%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/02/27	1,78	17,3%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	20/04/27	3,34	3,7%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	10/05/27	12,00	10,2%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	51,40	0,0%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	51,40	0,0%
ELITE	247	13	5,2%	0,10	-	16,67	0,0%
FLAP	17	10	58,6%	0,11	-	9,36	0,0%
FORTE	2.329	35	1,5%	0,52	-	80,35	0,0%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	3,95	0,0%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	3,95	0,0%
GLYHO	5.089	200	3,9%	0,10	-	16,05	0,0%
GWIND	845	400	47,3%	0,74	-	17,09	0,0%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	-	12,20	0,0%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	-	12,20	0,0%
SUNTK	693	245	35,4%	0,52	-	17,96	0,0%
YIGIT	187	58	31,3%	0,19	-	13,26	0,0%

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

Renkli olanlar taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
MARMR	MARMARA HOLDİNG A.Ş.	27 Ekim 26
DIRIT	DİRİTEKS DİRİLİŞ TEKSTİL	27 Ekim 26
SMART	SMARTİKS YAZILIM A.Ş.	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
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.