

SABAH STRATEJİSİ

22 Ekim 2026

BIST100: 11.577,12 ↓ -%1,87

2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,49 ↓ -5bp

CDS (5 Yıllık): 251 ↓ -4bp

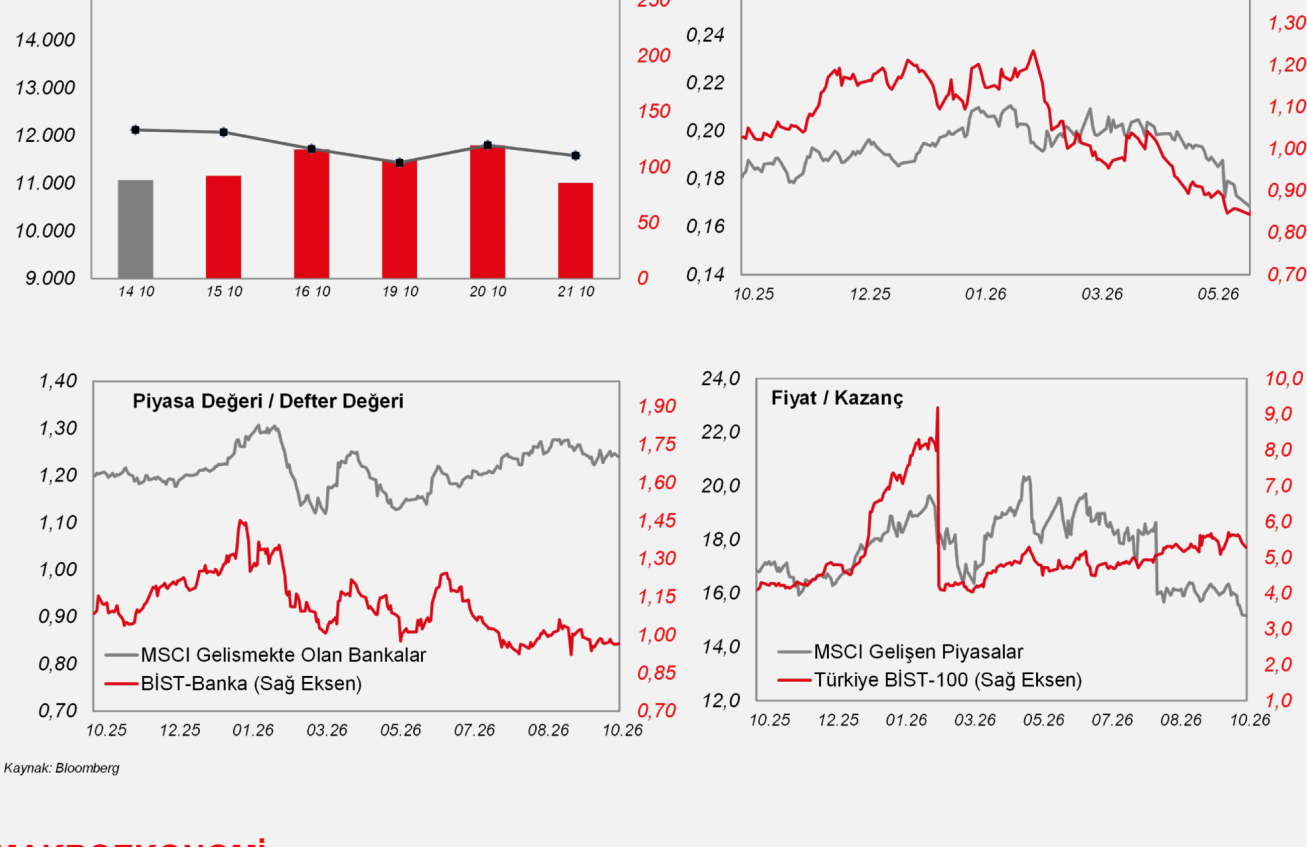
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

BIST100 endeksi, önceki gün kaydedilen %3,2'lik yükselişin ardından dün yeniden satış baskısıyla karşılaştı. Endeks günü %1,9 düşüşle 11.577 puandan tamamlarken, işlem hacmi 86 milyar TL ile görece düşük seviyede gerçekleşti. Piyasalarda oynaklığa neden olan fon tasfiye sürecine ilişkin açıklamalar da takip edildi. Cumhurbaşkanı Erdoğan, TBMM gündemindeki düzenlemenin yasalaşmasıyla yatırımcılara yapılacak ödemelerin hızlanacağını belirterek, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz sorunların piyasanın sınırlı bir bölümünde yaşandığını ve tasfiye işlemlerinin sürdüğünü açıkladı. Veri tarafında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ekimde 1,4 puan düşüşle 101,1'e gerileyerek imalat sanayisindeki iyimserliğin zayıfladığına işaret etti. Kapasite kullanımları oranı ise 0,2 puanlık sınırlı artışla %74,3'e yükseldi. Diğer yandan Türkiye, Katar, Endonezya ve Pakistan arasında imzalanan "Bedir Mutabakatı Zaptı" ile askeri üretim, teknik eğitim ve araştırma-geliştirme alanlarındaki iş birliğinin geliştirilmesi ve dört ülkenin savunma sanayisi kapasitelerinin güçlendirilmesi hedefleniyor. Küresel piyasalarda SpaceX güçlü sonuçlarının ardından ABD'de Nasdaq %1,1 yükseldi. S&P 500 %0,6 ve Dow Jones %0,7 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,10 civarına gerilerken, Dolar endeksi 102 seviyesinde altındadır. Öte yandan, Avrupa'da ECB üyesi Kazaks, enflasyonun yüksek kalması halinde ilave sıkılaştırmanın gerekebileceğini belirtti. Jeopolitik tarafta İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen internet kablolarına yönelik tehdidi bölgedeki riskleri artırdı. Gemilere yönelik saldırılar ve ABD stoklarındaki düşüşle Brent petrol gün içinde 110 USD'nin üzerine görürken, Rusya'nın ABD'ye dizel sevkiyatına başlayacağını açıklaması arz endişelerini kısmen sınırladı. Bu sabah ise risk iştahı zayıf seyreliyor. Tesla ve Meta'nın finansal sonuçlarının piyasalarda karışık karşılınması ve Orta Doğu'da yeniden tırmanan petrol fiyatlarını yukarı çekmesiyle birlikte borsalar ekşi bölgede işlem görüyor. Nasdaq vadeli %1,5 civarında gerilerken, Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi yaklaşık %2 düşüyor. Dolar endeksindeki hafif düşüş eğilimine karşın altın ve gümüşteki baskı dikkat çekiyor. Bu ortamda BIST100 endeksi güne ekşi bölgede başlayabilir. Bugünün ajandasında yurtiçinde TCMB'nin PPK faiz kararı günün en önemli gelişmesi olarak takip edilecek. Piyasa beklentisi, politika faizinin 100 baz puan indirime %36 seviyesine çekilmesi yönünde. Ayrıca ekim ayı Tüketici Güven Endeksi ile TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklanacak, Bakan Şimşek de saat 10:00'da S&P Global konferansında konuşacak. Yurtdışında ise ABD'de haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve Euro Bölgesi'nde Ekim ayı öncü Tüketici Güven Endeksi izlenecek.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Temettü Rakamları ve Tarihleri

Hisse Geri Alım/Satım



MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, küresel ve yurt içi ekonomik gelişmelere ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı **Haftalık Ekonomik Veri Takvimi** ve **Ekonomik Araştırmalar Bülteni**'ne aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

TAV Havalimanları (TAVHL, Pozitif): TAV Havalimanları, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 9.087mn TL (165,4mn EUR) ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Açıklanan kar, 133mn EUR seviyesindeki piyasa beklentisinin ve bizim 142,1mn EUR kar beklentimizin de üzerinde açıklanmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 5.954mn TL (125,3mn EUR) ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti. Şirket'in 3Ç2026'da toplam hizmet verilen yolcu sayısı, 3Ç2025'e göre %4 oranında artarak 41,2 milyona ulaşmıştır. Toplam yolcu sayısındaki artışla birlikte TAV'in satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,2 oranında artarak 3Ç2026'da 32.631mn TL'ye (593,8mn EUR) (Piyasa beklentisi 615mn EUR) yükselmiştir. Bu gelişmelerle birlikte, TAV Havalimanları'nın brüt karı %30,8 oranında yükselmiş ve 15.644mn TL'ye çıkmıştır. Operasyonel giderler aynı dönemde %39,4 oranında artmış ve esas faaliyet karı 10.332mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise aynı dönemde %28 oranında artarak 14.065mn TL'ye (257mn EUR) (Piyasa beklentisi 247mn EUR) yükselirken, FAVÖK marjı da %43,1 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç2026 döneminde operasyonel performans, Ankara Havalimanı'ndaki yeni imtiyaz koşulları, Antalya'daki yeni ticari alanların katkısı ve Havaş'ın güçlü performansı ile desteklenmiştir. Kuzey Makedonya'daki yolcu büyümesi ve Gürcistan'daki toparlanma da faaliyetlere olumlu yansımıştır. Buna karşılık, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve yüksek jet yakıtı fiyatları dış hat talebini sınırlamıştır. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 397mn TL'yi göstermiştir. İştiraklerden 3Ç2026'da 1.632mn TL net gelir (3Ç2025'te 1.289mn TL net gelir) kaydedilmiştir. Net finansman gideri aynı dönemde 1.884mn TL'ye gerilerken, 845mn TL'lik vergi gideri sonrasında ana ortaklık net dönem karı 9.087mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerinin beklentimizin altında kalmasında Almatı Havalimanı'ndaki jet yakıtı satışlarının gerilemesi etkili olurken, buna bağlı maliyetlerin ve diğer faaliyet giderlerinin öngörümüzün altında kalması FAVÖK'ü desteklemiştir. Net karın beklentimizi aşmasında ise güçlü operasyonel performansın yanı sıra net finansman giderlerinin tahminimizden düşük gerçekleşmesi etkili olmuştur.

3. çeyrek karıyla beraber şirketin 9 aylık ana ortaklık net dönem karı 9.615mn TL seviyesine ulaşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise Şirket 4.024mn TL'lik ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korumuştur. Buna göre, toplam yolcu sayısının 112-118mn, dış hat yolcu sayısının ise 72-77mn seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Ciro beklentisi 1.880-1.980mn EUR, FAVÖK beklentisi 580-630mn EUR aralığında korunurken, yatırım harcamalarının 300mn EUR'nun altında kalması öngörülmektedir.

Oba Makarna (OBAMS, Pozitif): Şirket, 17-21 Ekim tarihlerinde düzenlenen SIAL Paris 2026 Uluslararası Gıda Fuarı'nda farklı ürün gruplarını kapsayan yaklaşık 15mn USD tutarında yeni sipariş almıştır. Siparişlerin üretim ve sevkiyat süreçlerinin tamamlanmasına bağlı olarak gelecek dönem satış gelirlerine katkı sağlaması beklenmektedir.

Şişecam (SISE, Sınırlı Pozitif): Şirket'in %30 pay sahibi olduğu Mısır'daki Saint Gobain Glass Egypt bünyesinde ikinci düzcam hattı yatırımı tamamlanarak devreye alınmıştır. Böylece Şişecam'ın Mısır'daki düzcam üretim kapasitesi iki katına çıkmıştır.

SEKTÖR HABERLERİ

Elektrik: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik piyasasında teminat yükümlülüklerini sıkılaştıran yeni düzenlemeyi yürürlüğe aldı. Düzenlemeye göre, temerrüde düşen veya yeterli teminat sunmayan piyasa katılımcılarının elektrik piyasalarındaki faaliyetleri kısıtlanacak. Ayrıca, vadesi geçmiş fatura borçlarının ödenmemesi de teminat çağrısı gerektiren durumlara arasına alındı. (Kaynak: Bloomberg HT)

Sigortacılık: Türkiye Sigorta Birliği (TSB) verilerine göre, sigorta sektörünün toplam prim üretimi yılın ilk dokuz ayında yıllık %28 artışla 1,1 trilyon TL'ye ulaştı. Hayat dışı sigortalarda prim üretimi %25,5 artışla 917,8 milyar TL, hayat sigortalarında ise %43 artışla 179,3 milyar TL oldu. Bununla birlikte, toplam prim üretimi reel bazda %1,3 gerilerken, hayat sigortalarında reel %10,2 büyüme kaydedildi. (Kaynak: Bloomberg HT)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Reysaş GYO (RYGYO): Şirket, İstanbul Tuzla'daki 67.686 m² arsa üzerinde geliştireceği 98.258 m² kapalı alana sahip depo projesi için yapı ruhsatı almıştır. İnşaatın 2 Kasım 2026'da başlaması, projenin ise Eylül 2027 sonunda tamamlanarak işletmeye alınması planlanmaktadır.

Smart Güneş Enerjisi (SMRTG): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama, yurt içindeki bir müşteriyle depolamalı güneş enerjisi santrali ve enerji nakil hattının anahtar teslim kurulumu için 23,45mn USD + KDV tutarında sözleşme imzalamış ve ilk avans ödemesini tahsil etmiştir. Projenin 2027 yılında devreye alınması planlanmaktadır.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	49,5768	0,03%	0,36%	1,61%	15,41%	18,17%
EURTRY	Avro TL	55,7277	-0,03%	1,05%	-0,46%	10,31%	14,35%
EURUSD	Euro Dolar	1,1232	-0,04%	0,67%	-2,03%	-4,38%	-3,17%
DXY	Dolar Endeksi	101,78	0,08%	-0,75%	1,35%	3,52%	2,88%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,49%	-5 bps	-21 bps	-42 bps	265 bps	-93 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,55%	0 bps	11 bps	56 bps	659 bps	356 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	5,12%	1 bps	-7 bps	17 bps	95 bps	116 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	37,00%	0 bps	0 bps	0 bps	-90 bps	-350 bps
XU100	BIST-100	11.577,12	-1,87%	-4,47%	-13,20%	2,80%	10,60%
XU030	BIST-30	14.463,64	-1,45%	-3,88%	-11,76%	18,33%	26,97%
XBANK	BIST-Bankacılık	15.926,70	-1,38%	-0,07%	-4,73%	-3,71%	14,24%
XUSIN	BIST-Sinai	14.239,34	-2,75%	-8,32%	-20,57%	1,61%	4,94%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.953	0,62%	0,75%	-0,50%	11,79%	14,08%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.615	0,98%	-2,63%	-6,83%	15,03%	16,75%
DAX	Almanya Borsası	25.645	1,35%	1,37%	0,27%	4,71%	5,40%
SPX	ABD Borsası	7.757	0,58%	0,50%	-0,10%	13,32%	15,17%
UKX	İngiltere Borsası	10.753	0,19%	0,26%	0,13%	8,27%	14,06%
NIKK	Japonya Borsası	64.621	0,85%	-4,61%	-0,61%	28,37%	31,03%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4.140,7	0,38%	0,86%	-4,67%	-4,14%	0,38%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.600	0,41%	1,23%	-3,13%	10,64%	18,62%
Silver	Gümüş Ons (\$)	58,0	0,06%	4,34%	-12,21%	-19,10%	19,01%
XBUTUSD	Bitcoin (\$)	84.611	2,26%	3,56%	-2,72%	-3,46%	-23,68%
BRENT	Petrol (\$)	108,8	0,03%	2,60%	13,07%	80,70%	75,94%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	87,4	0,03%	0,69%	-4,74%	-15,90%	-10,93%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	634,0	0,00%	0,63%	3,09%	14,23%	16,33%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,8	-5,84%	-12,76%	-1,62%	-24,31%	-19,69%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	142,7	-0,43%	-0,94%	-1,23%	30,10%	34,88%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /libre)	81,8	1,17%	1,45%	2,48%	27,32%	27,03%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	628,3	-2,33%	-6,68%	-13,55%	23,92%	25,59%

Kaynak: Bloomberg **Yılbaşından Beri ** Güncelleme haftalıktr

***lbs: Libre; 1 Libre : 0,45kg

****Bushel:Kile; 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımızla,

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
 Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr
 Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr
 Yavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.tr
 Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr
 İlhami Taymaz itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 21 979

Hızlı Hisse Analiziyle PİYASAYI DAHA HIZLI OKUYUN!

Hızlı Hisse Analizi ile BIST hisselerinin teknik görünümüne, finansal performansına ve çok daha fazlasına tek noktadan hızlıca ulaşabilirsiniz.

Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır. Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI
 Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacıyla taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.