Hisse Teknik Bülteni | Hisse Önerileri | FX

SABAH STRATEJİSİ

4 Kasım 2026

BIST100: 11.023,55	2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,69	CDS (5 Yıllık): 260
↑+0,56	↑+10bp	↑+2bp

*Yeşil ok olumsuz kırmızı ok olumsuzu göstermektedir.

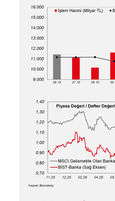
BIST100 endeksi, açılışta gösterdiği yükselişi ve bekentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin ardından bankacılık öncülüğünde satış baskısıyla karşılaşsa da sonrasında gelen alımlarla toparlandı. Endeks günü %0,6 yükselişle 11.024 puandan tamamladı. İşlem hacmi 117 milyar TL ile son günlerdeki ortalamasına yakın bir seviyede gerçekleşti. Bankacılık hisselerindeki satışlara karşın Sınai ve Hizmet endekslerindeki sıçrayla %2 ve %1,4'lük yükselişler endeksi destekledi. Yurt içinde ekim ayında TÜFE aylık %2,42'lik bekentinin üzerinde %2,58 artarken, yıllık enflasyon %29,77'ye yükseldi. Aralığa gelik ile mevsimsel etkilerin görüldüğü ekim ve aylarında fiyatlan belirleyici oldu. Çekirdek enflasyon ise ayrık %2,07 ile bekentilerin altında kalırken, yıllık bazda %28,28'e gerileti. Bekentilerin aşan mangel verinin ardından bankacılık hisseleri basılı altında kalırken, çekirdekteki ilimi verinin TCMB'nin faiz patikasında sürdüğü bir gerçekleşmesi. Kiresel piyasalarda ABD ana seçimleri, jeopolitik gelişmeler ve yapay zeka yatırımlarının değerlemeleri gündemde olan konular. ABD borsalarında S&P500 ve Nasdaq günü artı bölgede tamamladı. Avrupa borsaları ise günü düşükle kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04 civarında. Dolar endeksi ise yatay seyrini sürdürdü. Altın ons fiyatı %0,2 artışla 3.999 dolara yükselirken sona erdirmeye yönelik önlemleri değerlendirdiğini ve tarafların müzakere sürecine bağlılığını korudukunu açıkladı. Trump'ın ABD'nin Iran'la sağlaştığı yıllık 4 milyar USD tutarındaki yaptırımı yıl sonunda durdurulacağını belirtmesi, jeopolitik gelişmelerin azalabileceği beklentisini destekleyerek petrol fiyatlarını baskıladı. Bu gelişmeler, Iran'ın kendisine yönelik nükleer saldırı iddialarına sert karşılık vermesi, Orta Doğu kaynaklı risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret etti. Yeni gelen petrol arzı ile düşüşle kapattı. Bu sabah saat 08:00'deki ara seyri sonuçlarına ilişkin gelişmeler izleniyor. Ilk sonuçlar Demokratların hem Temsilcier Meclisi'nin hem Senatoy'u alma ihtimalini artırdığını işaret ederken, borsalarda düşüş var. Sonuçlar henüz kesinleşmese de piyasa yapay zeka tarafında olası regülasyon risklerini ve daha güçlü bir kamu teşvik senaryolarını fiyatlamakta. Nasdaq vadelisi %0,5 oranında düşüyor. Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi de yaklaşık %0,5 civarında gerilemekte. Öte yandan, Dolar endeksi yaklaşık %0,4 oranında geri gelirken. Bu arada Brent petrol tarafında düşüş gösteriyor. BIST100 endeksinin ise güne yatay bir görünüşle başlamasının beklleniyor. Bugünün açısından yurtiçinde Ekim ayı net efektif döviz kuru endeksi ayı bir ayıor. Piyasalar kapandıktan sonra Türk Telekom, Anadolu Efes, Aksa Akrilik, Sabancı Holding, Otokar, Akbank ve Koç Holding'in 9M/26 konsolide finansal sonuçlarını açıklamaları bekleniyor. Yurtiçinde ise ABD'de Ekim ayı ADP özel sektör istihdamı, nihai hizmet PMI ve ISM imalat ilçi endeksi ile Eylül ayı iç ticaret dengesi açıklanacak. Avrupa tarafında ise Ekim ayı nihai hizmet PMI verileri ve Euro Bölgesi ürcü TÜFE verileri izlenecek.

Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Temettü Rakamları ve Tarihleri

Hisse Geri Alım/Satım









Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

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

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

Coca Cola İçecek (CCOLA, Nötr) Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 7.786mn TL ana ortaklık net dönem karı (Bekletti: 7.741mn TL) açıklamıştır. Geçen yılın aynı dönemindeki ise 9.317mn TL ana ortaklık net dönem karı bildirilmişti. Şirketin satış gelirleri bu dönemde yıllık %1,0 oranında artarak 88.398mn TL'ye ulaşmıştır. Diğer yandan, satışların makroformüle %4,0 artması brüt kar marjının düşmesine etkilemiştir. Böylece, 3Ç2026 döneminde Coca Cola İçecek'in brüt karı yıllık %3,9 gerilemiş ve bekentilerin altında kalmıştır. FAVÖK ayrı dönemde %12,8 düşüşle 13.182mn TL'ye (Beklenti: 13.629 mn TL) gerilemiştir (3Ç2025: 15.119mn TL). FAVÖK marj ise 3 puan daralmayla %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kar marjı Ziraat Grubunun finansman giderleri 1.922mn TL parasal kazançlar ise 1.597mn TL (3Ç2025: 2.077mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrek kari da dahil edildiğinde Coca Cola İçecek 9A2026 dönemine 22.455mn TL ana ortaklık net dönem karı elde etmiştir. Bu rakam 9A2025 dönemi 21.7mn TL ana ortaklık net dönem karı). Şirket, 2026 yılı bekleltlerinin güncellemiş olduğu konsolide bazda yüksek-tek haneli hacim büyümesi, yatay FVÖK marj ve yüksek tek haneli Yatırım Harcamaları/Satışlar oranı öngörmektedir.

Galata Wind Enerji (GWIND, Sınırlı Pozitif): Galata Wind, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 29'mn TL cilan tahminimizin +2'mn TL'lik sapmayla 31mn TL'lik net dönem karı açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yılın aynı dönemindeki 378mn TL'ye göre %17,4 azalmıştır. Üçüncü çeyrekte satış gelirleri yıllık %39,3 azalışla 869mn TL seviyesinde gerçekleşerek 861mn TL'lik tahminimize ve 867mn TL'lik piyasa beklentilerine paralel oluşmuştur. Üçüncü çeyrekte elektrik üretimi yıllık %5 azalışla 274,4 bin MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında düşük seviyelerde seyreden piyasa takası fiyatlarının (PTF) üçüncü çeyrekte ortalama 58 USD/MWh'ye yükselmesi satış gelirlerini destekleşmiştir. Bununla birlikte, elektrik fiyatlarının geçen yılın aynı dönemiyle altında kalması yıllık bazda gelirlerin baskılamıştır. Şirketin FAVÖK'ü 527,3 açıklayarak 540mn TL seviyesinde gerçekleşerek 553mn TL'lik tahminimize ve 566mn TL'lik piyasa beklentilerinin bir miktar altında kalmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 7,2 puan gerilemiştir. 2Ç2026 döneminde üçüncü çeyrekte 214mn TL finansman gideri ve 126mn TL net parasal pozisyon kaçancı kaydedilirken, 62mn TL vergi gideri oluşmuştur. Geçen yılın aynı dönemindeki 281mn TL'lik vergi giderine kıyasla daha düşük vergi gideri, net kardaki gerilemeyi sınırlamıştır.

Tahminlerimizdeki sapmada, satış gelirlerinin beklentimize paralel gerçekleşmesine karşın, operasyonel giderlerin öngörümüzün üzerinde kalması FAVÖK'ün tahminimizin hafif altında oluşmasında etkili olmuştur. Diğer taraftan, finansman ve vergi giderlerindeki düşüşün net dönemiş gerçekleşmesi net karın tahminimizi aşmasını sağlamıştır.

Üçüncü çeyrek sonuçlarında şirketin Şirket'in 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net karı, geçen yılın aynı dönemindeki 953mn TL'den %129,6 artışla 2.189mn TL'ye yükselmiştir. Net kardaki artışta, 2027 yılından itibaren uygulanacak kurumlar vergisi oranındaki değişiklliğin etkisiyle ertelenmiş vergi gideri belirleyici olmuştur.

Son olarak Şirket, 2026 yılı elektrik üretim bekletimi 950 bin-1 bin MWh aralığından 900-950 bin MWh'ye, yatırım harcamaları bekletimini ise 6,1 milyar TL'den yaklaşık 5 milyar TL'ye indirmiştir. FAVÖK marj bekletimini yaklaşık %60 seviyesine konumlandırmıştır. Üçüncü çeyrekte yatırım harcamaları ise yılık %49,9 artışla 709mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %9,7 artışla 61.466mn TL (1.307mn USD) ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar, 1.097mn USD olan tahminimizin ve 1.038mn USD'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri yılık %40 artışla 395.961mn TL (8.421mn USD) seviyesine ulaşarak 8.298mn USD olan tahminimizin ve 8.217mn USD'lik piyasa beklentisinin de hafif üzerinde oluşmuştur. Yolcu gelirlerinin yılık %35,4, kargo gelirlerinin %71,1 artarak söz konusu büyümede etkili olmuştur. Satışların maliyeti yılık %49 artarken, özellikle akaryakıt giderlerindeki %86,1'lik yükselişin etkisiyle brüt kar %8,4 artışla 67.784mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 5 puan gerilemiş %17,1 olmuştur. FAVÖK'ü 69.184mn TL seviyesinde gerçekleşerek 1.901mn USD olan tahminimizin ve 1.778mn USD'lik piyasa beklentisinin altında kalmıştır. FAVÖK marj ise yıllık 7,3 puan gerilemiştir. Şirketin net parasal kaybı 1.4mn TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk dokuz ayında ana ortaklık net dönem karı yıllık %37,3 azalışla 54.6mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kardaki artışta, 2027 yılından itibaren kurumlar vergisi oranındaki değişiklliğin etkisiyle ertelenmiş vergi gideri belirleyici olmuştur.

Tahminlerimizdeki sapmada, satış gelirlerinin beklentimize paralel gerçekleşmesine karşın, operasyonel giderlerin öngörümüzün üzerinde kalması FAVÖK'ün tahminimizin hafif altında oluşmasında etkili olmuştur. Diğer taraftan, finansman ve vergi giderlerindeki düşüşün net dönemiş gerçekleşmesi net karın tahminimizi aşmasını sağlamıştır.

Üçüncü çeyrek sonuçlarında şirketin Şirket'in 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net karı, geçen yılın aynı dönemindeki 953mn TL'den %129,6 artışla 2.189mn TL'ye yükselmiştir. Net kardaki artışta, 2027 yılından itibaren uygulanacak kurumlar vergisi oranındaki değişiklliğin etkisiyle ertelenmiş vergi gideri belirleyici olmuştur.

Pasifik Holding (PAHOL, Sınırlı Pozitif): Şirket'in bağlı ortaklığı Pasifik Yenilenebilir Enerji'nin Çeşme ilçesi Pasifik GSYO, Egehidro Enerji'nin paylarının tamamını geçen 2.4mn USD bedelle devralmak üzere imzalamıştır. Satın almada ortaklık payları sırasıyla %51 ve %49 olacaktır. Egehidro Enerji'nin Kahramanmaraş'taki iki hidroelektrik santralinin toplam kurulu gücü 45,7 MWe olup, yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 50 GWh'dir. Ayrıca 18 MWe kapasiteli hibrit GES yatırımı planlanmaktadır.

SEKTÖR HABERLERİ

Enerji: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Bayraktar, YEKA RES-2026 ve YEKA GES-2026 yarışmaları kapsamında 18 ayrı sahada toplam 2.285 MW kapasite tahsis edileceğini açıkladı. Projelerin 9 bin 450 MW'lık kısmının yatırım gerçekleştirmesi ve yıllık 6,1 milyar kWh elektrik üretilmesi hedeflenliyor. Bayraktar, söz konusu yatırımlarla yıllık yaklaşık 1,2 milyar metreküp doğalgaz ithalatının önüne geçileceğini belirtti. Ayrıca, güneş enerjisi yarışmalarından 21 firmanın EUR kadar bedelli anlaşma imzaladığını (Kaynak: Bloomberg HT)

Yatırım Fonları: İletişim Başkanlığı'nın açıklamasına göre, 30 Ekim itibarıyla oluşan ve yapılandırılmış süreçleri kapsamında toplam 100 fonda 247.839 yatırımcıya 97,3 milyar TL ödeme yapıldı.

Öte yandan, tasfiye süreci devam eden yatırım fonlarının portföylerinde bulunan BIST 30 hisselerinin borsa dışında satışına ilişkin işlemler tamamlandı. Satışa sunulan payların tamamı satılırken, takas işlemlerinin 4 Kasım'da gerçekleştirileceği açıklandı. (Kaynak: Bloomberg HT)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

ATP Yazılım (ATEKR): Şirketin bağlı ortaklığı ATP Capital'in %45,1 payla kurucu ortak olduğu Ata Temiz Enerji ve Sanayi Yatırımlarının kuruluşu tamamlanarak tescil edilmiştir. Yeni şirketin enerji, savunma sanayi, demir-çelik, ileri mühendislik ve teknoloji alanlarında faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapması hedeflenmektedir.

Durukan Şekerleme (DURKN): Şirket, pay fiyatındaki gerilemeler nedeniyle %666,04 oranındaki bedelsiz sermaye artırımı başvurusunu geri çekmiştir. Mevcut 132,5mn TL sermayesinin 1.015mn TL'ye yükselltilmesini öngören işlemin, bütününe sarsısı pay fiyatının belirlenen seviyenin altında kalacağı gerekçesiyle durdurulmasına karar verilmiştir.

Kiler GYO (KLGYO): Şirket'in Bakırçay Yaşı ile ortaklaşa yürüttüğü İstanbul Pendik Dolayoba Area Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı Projesi'ne İller Bankası tarafından 192 gün süre uzatımı verilmiştir. Projenin yeni geçici kabul tarihi 6 Ağustos 2027 olarak belirlenmiştir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Önceki Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USD/TRY	Dolar TL	49,9840	0,01%	0,35%	1,73%	19,36%	19,84%
EUR/TRY	Avro TL	58.961,9	0,01%	0,62%	1,15%	10,76%	15,63%
EUR/USD	Euro Dolar	1,1193	0,00%	0,01%	-0,55%	-4,71%	-2,64%
DXY	Dolar Endeksi	101,87	0,12%	-0,44%	-0,55%	-2,51%	-2,00%
ANTPHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,69%	10 bps	10 bps	191 bps	295 bps	-12 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,85%	20 bps	15 bps	32 bps	680 bps	405 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,06%	1 bps	-3 bps	2 bps	80 bps	81 bps
ADFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	36,00%	0 bps	0 bps	100 bps	-200 bps	-350 bps
XU100	BIST-100	11.023,55	0,56%	-1,14%	0,76%	-2,11%	-0,33%
XU030	BIST-30	13.754,46	0,42%	-1,29%	-9,54%	12,52%	14,49%
XBANK	BIST-Bankacılık	15.034,50	-1,27%	-1,92%	-3,87%	-8,10%	-5,27%
XUSIN	BIST-Sınai	13.229,10	1,37%	0,19%	-17,29%	-6,50%	-8,31%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.850	0,12%	-1,51%	-1,55%	9,47%	10,35%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.548	-1,71%	-1,91%	-5,39%	10,25%	9,79%
DAX	Almanya Borsası	25.865	-0,45%	1,07%	2,51%	5,51%	7,18%
SPX	ABD Borsası	7.569	0,34%	-1,99%	-3,59%	10,57%	10,46%
UKX	İngiltere Borsası	10.639	-0,06%	-0,45%	-1,64%	7,12%	8,66%
NKX	Japonya Borsası	63.082	0,00%	-0,29%	-7,65%	25,31%	20,35%
XAUUSD	Altın Ons ($)	3.924,7	0,42%	-3,21%	-5,11%	-8,62%	-1,79%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.315	-0,41%	-2,85%	-3,47%	5,66%	16,71%
Silver	Gümüş Ons ($)	49,8	-1,64%	-8,50%	-17,49%	-30,03%	-7,59%
XBTUSD	Bitcoin ($)	77.804	1,47%	-3,55%	-7,85%	-15,23%	-27,29%
BRENT	Petrol ($)	103,8	-1,12%	-6,31%	4,95%	72,01%	61,00%
XBANZU	Demir Cevheri (USD/ton)	99,7	0,00%	1,34%	-3,29%	-16,53%	-13,05%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	637,5	0,00%	0,00%	-0,39%	14,88%	18,50%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,9	-1,37%	-7,24%	-4,61%	-21,46%	-32,74%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	137,1	-0,58%	-2,40%	0,32%	24,56%	25,55%
CotSonSiltoz***	Pamuk (US¢/libre)	77,0	-0,90%	-1,31%	2,51%	19,97%	17,30%
WheatSilo***	Buğday (US¢/Aska)	599,8	-1,11%	-1,72%	-12,19%	18,29%	10,25%

*Kaynak: Bloomberg **Hibegeşten Beri ***Cenevre haftalıktır
**Ton: 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 Usiu — tusiu@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Kopar — akopar@ziraatyatirim.com.tr
Yavuz Almaca — yalmaca@ziraatyatirim.com.tr
Eray Pektaş — epektas@ziraatyatirim.com.tr
Ilhami Taymaz — itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Acıcılık Hizmetleri Servisi
0850 22 22 979

Hızlı Hisse Analiziyle PİYASAYI DAHA HIZLI OKUYUN!

Hızlı Hisse Analizi ile BİST hisselerinin teknik görünümlerine, finansal performanslarına ve çok daha fazlasına tek noktadan hızlıca ulaşabilirsiniz.

Maliyetsiz bir değerlendirme ve analizler **Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Bonus İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0990009967505633
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010458400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterilerin bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yatırım, yatırım danışmanlığı ve portföy yönetim faaliyetleri ile ilgili görüşler, kişisel beklentiler, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamına dahildir. 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 tavsiyeler, yayın tarihlerindeki mevcut piyasa koşullarına ve yukarıda belirtilen görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.