Ziraat Yatırım
Yatırımlarınız için daha fazlası

Hisse Teknik Bülteni | Hisse Önerileri | FX

SABAH STRATEJİSİ

10 Kasım 2026

BIST100: 11.712,67 ↑ +%2,00 | **2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,46 ↓ -3bp** | **CDS (5 Yıllık): 242 ↓ -7bp**

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzu göstermektedir.

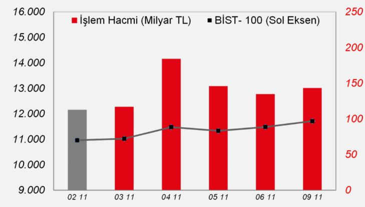
Yeni haftaya alıcılı bir başlangıç yapan BIST100 endeksi, pozitif görünümünü seans boyunca sürdürdü. Endeks günü %2 yükselişle 11.713 seviyesinden tamamlarken, işlem hacmi 143 milyar TL ile yükselişi destekledi. Gün içerisinde alımlar genele yayılırken, bankacılık endeksi geçtiğimiz hafta olduğu gibi pozitif ayrışmasını sürdürerek günü %3,8 yükselişle tamamladı. Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta teknoloji hisselerinde görülen sert satışların ardından risk iştahında güçlü toparlanma izlendi. ABD'de Nvidia negatif ayrışırken, yarı iletken ve büyük teknoloji şirketlerinin genelinde tepki alımları öne çıktı. Özellikle yapay zeka temasına yönelik alımların yeniden güçlenmesi teknoloji hisselerindeki toparlanmayı desteklerken, Nasdaq günü %2,7 yükselişle tamamladı. Nvidia hisseleri ise %4,3 geriledi. Petrol fiyatlarındaki gerileme de küresel risk iştahını destekledi. ABD'nin İran'a yönelik yeni saldırılarının düşük ihtimal olduğuna ilişkin açıklamalar ve diplomatik çözüm beklentileriyle Brent petrol %5,9 gerileyerek 92,6 USD seviyesine indi. Petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyonist baskıların hafifleyebileceğine yönelik beklentileri destekledi. Bu sabahki fiyatlamalara bakıldığında, ABD vadelilerinde karışık bir seyir izlense de, Avrupa vadelileri artıda. Diğer yandan, Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %1,5 civarında geriliyor. Gelişmekte Olan Ülke para birimleri yatay. Petrolde ise düşüş sürüyor. Bu ortamda BIST100 endeksi güne alıcılı bir görünümle başlayabilir ve seans içerisinde de artı bölgede kalmak isteyebilir. Bugünün ajandasında ABD'de açıklanacak ekim ayı tüketici enflasyonu öne çıkıyor. TÜFE'nin aylık %0,3 artması beklenirken, federal hükümetin kapanması sırasında Ekim 2025 verilerinin yayımlanmaması nedeniyle yıllık değişimleri açıklanmayacak. Veri Fed'in aralık ayı faiz kararına ilişkin beklentiler açısından yakından takip edilecek. Yurt içinde ise eylül ayı sanayi üretimi açıklanacak.

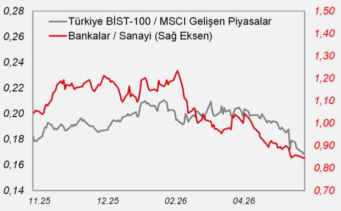
Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

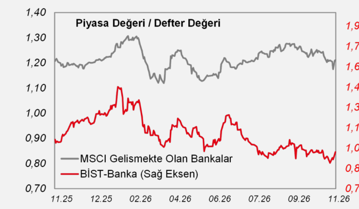
Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

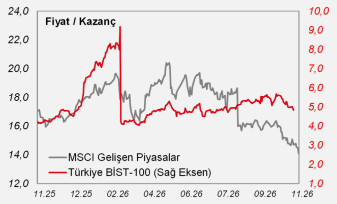
Temettü Rakamları ve Tarihleri

Hisse Geri Alım/Satım









Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, 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

Aksa Enerji (AKSEN, Pozitif): Aksa Enerji, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 1.055mnTL'lik ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, 1.576mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %15,6 artışla 14,3 milyar TL'ye, FAVÖK ise %38 yükselişle 5,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net dönem karı da yıllık %27 artış göstermiştir. Türkiye'de elektrik fiyatlarının ikinci çeyreğe göre toparlanması da operasyonel görünümü desteklemiştir.

2026 yılının ilk dokuz ayında ana ortaklık net dönem karı ise %10 azalışla 2,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Alarko Holding (ALARK, Sınırlı Pozitif): Alarko Holding, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 1.180mn TL'lik ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, 2.678mnTL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri, Meram elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin tam konsolidasyon kapsamına alınmasının etkisiyle yıllık bazda 4 milyar TL'den 33,2 milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise 5,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan 272mn TL zarar kaydedilirken, 672mn TL net finansman gideri ve 2,2 milyar TL parasal pozisyon kaybı net karı baskılamıştır.

2026 yılının ilk dokuz ayında satış gelirleri 39,1 milyar TL'ye, ana ortaklık net dönem karı ise 7,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Astor Enerji (ASTOR, Negatif): Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 3.176mn TL net dönem zararı açıklamıştır (Beklenti: 1.180mn TL kar). Geçen yılın aynı döneminde 3.561mn TL net dönem karı kaydetmişti. Satış gelirleri yıllık %33,3 artarak 13.337mn TL'ye ulaşırken, yurt içi satışlar %20,9 artışla 7.338mn TL'ye, yurt dışı satışlar %56,9 artışla 6.071mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar %50,1 artarak 5.595mn TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı 4,7 puan yükselerek %41,9 olmuştur. Operasyonel büyümeye rağmen Şirket, ağırlıklı olarak fon satışları ve değerleme kayıpları nedeniyle yatırım faaliyetlerinden net 5.540mn TL gider kaydetmiştir (3Ç2025: 2.568mn TL net gelir). Net parasal pozisyon kaybının 1.635mn TL'den 2.642mn TL'ye yükselmesi de zararda etkili olurken, 1.250mn TL ertelenmiş vergi geliri zararı sınırlamıştır.

Likidite tarafında, haziran sonunda 15.376mn TL olan nakit ve kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı eylül sonunda 7.885mn TL'ye gerilemiştir. Nakit ve nakit benzerleri 1.079mn TL'den 2.437mn TL'ye yükselirken, kısa vadeli finansal yatırımlar 14.297mn TL'den 5.447mn TL'ye düşmüştür. Fon portföyündeki azalışta satış ve değerleme zararlarının yanı sıra nakde dönüşler de etkili olmuştur. Şirket, dokuz ayda işletme faaliyetlerinden 4.509mn TL nakit sağlarken, duran varlık alımları ve yatırım avansları için 9.884mn TL harcamış; finansal yatırımlardan net 4.524mn TL nakit girişi elde etmiştir. Üçüncü çeyrek zararıyla birlikte Şirket'in 9A2026 net dönem karı yıllık %72,8 azalarak 1.677mn TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK %23,7 artarak 11.570mn TL'ye, FAVÖK marjı ise 2 puan yükselerek %34,4'e ulaşmıştır.

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS, Pozitif): BİM'in 2026 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %51,8 artışla 10.386mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket, 8.765mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 7.924mn TL'lik beklentimizin üzerinde kar açıklamıştır. Satış gelirleri 3Ç2026 döneminde yıllık %5,4 artışla 245.736mn TL'ye yükselmiştir. Aynı mağaza satışları yıllık %32,5 artarken, sepet hacmi %34,9 yükselmiş, müşteri trafiği ise %1,8 gerilemiştir. Ayrıca mağaza sayısı yıllık %5,2 artışla 14.964'e ulaşmıştır. Böylece satış performansı aynı mağaza satışlarındaki büyüme ve mağaza ağındaki genişlemeden desteklenmiş, aynı mağaza büyümesinde ise sepet hacmindeki artış belirleyici olmuştur. Şirket'in brüt karı yıllık %4,4 artışla 48.785mn TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise yıllık 0,2 puan gerilemeyle %19,9 olarak gerçekleşmiştir. Brüt marjdaki sınırlı gerilemeye karşın, faaliyet giderleri yıllık %1,6 artışla 38.907mn TL olurken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı %16,4'ten %15,8'e gerilemiştir. Faaliyet karı yıllık %16,6 artışla 9.878mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise yıllık %3,2 artışla 17.719mn TL (Piyasa Beklentisi: 16.837mn TL, Beklentimiz: 15.227mn TL) seviyesinde gerçekleşmiş, FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan düşüşle %7,2 olmuştur. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri net 4.244mn TL olarak gerçekleşirken, net finansman giderleri 3.102mn TL olarak kaydedilmiştir. Parasal kazanç yıllık %45,5 azalışla 3.566mn TL'ye gerilemesine karşın, yatırım gelirlerindeki artış net karı desteklemiştir. Vergi giderinin yıllık %33 azalarak 4.054mn TL'ye gerilemesi sonrasında ana ortaklık net dönem karı 10.386mn TL olarak gerçekleşmiş ve net kar marjı yıllık 1,3 puan artışla %4,2'ye yükselmiştir.

Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in dokuz aylık ana ortaklık net dönem karı yıllık %79,1 artışla 26.152mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Şirket, 14.599mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

Doğuş Otomotiv (DOAS, Negatif): Şirket, 3Ç2026'da 434mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır (3Ç2025: 2.750mn TL kar). Piyasa beklentisi 842mn TL kar açıklanması yönündeydi. Satış gelirleri yıllık bazda %34,9 azalarak 49.263mn TL'ye gerilemiştir. Satış adetleri tarafında, Şirket'in Skoda dahil perakende satışları

3Ç2026'da yıllık %14,2 düşüşle 38.833 adet olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, Şirket'in stoklarındaki araç adedi 2025 yıl sonundaki 18.623 seviyesinden 3Ç2026 itibarıyla %68 artışla 31.197 adede yükselmiştir. Brüt kar yıllık %54 azalışla 4.680mn TL'ye gerilerken, brüt kar marjı 4,0 puan düşüşle %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise %91 düşüşle 527mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 6,3 puan azalarak %1,1 olarak ölçülmüştür. Net finansman giderinin 2.538mn TL'den 2.157mn TL'ye gerilemesi, net parasal pozisyon kazancının 1.564mn TL'ye yükselmesi ve net vergi giderinin 1.088mn TL'den 323mn TL'ye düşmesi, operasyonel performanstaki belirgin zayıflığı dengelemeye yetmemiştir. Böylece Şirket'in 9A2026 dönemi ana ortaklık net dönem karı 2.053mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2025: 6.554mn TL kar).

Üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından Doğuş Otomotiv 2026 yılı beklentilerinde değişiklikler yapmıştır. Buna göre, 2026 yılı toplam otomotiv pazarı beklentisini 1,2mn adedin üzerinden 1,15mn adede düşürmüştür. Buna karşılık Şirket'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 125 bin adedin üzerinden 130 bin adede revize edilmiştir. Yıl geneli yatırım harcaması öngörüsü ise yaklaşık 5 milyar TL'den yaklaşık 4 milyar TL'ye indirilmiştir.

Gübretaş (GUBRF, Sınırlı Pozitif): Gübretaş, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %1 artışla 2.444mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %17,7 artışla 18,1 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK ise %30 düşüşle 2,4 milyar TL'ye gerilemiştir. Operasyonel karlılıktaki zayıflamaya karşılık, yaklaşık 2 milyar TL'lik net finansman gelirleri net karı desteklemiştir. Satış süreci devam eden İran'daki Razi Petrochemical iştirakinin durdurulan faaliyetleri kapsamında ise 123mn TL zarar kaydedilmiştir.

2026 yılının ilk dokuz ayında ana ortaklık net dönem karı ise %42,7 yükselişle 7,5 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Koç Holding (KCHOL, Sınırlı Pozitif): Koç Holding, 3Ç2026 döneminde 34.937mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamış ve 26.155mn TL olan piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde kalmıştır. Söz konusu rakam, 3Ç2025'teki 9.925mn TL'lik net karın %252 üzerinde gerçekleşirken, bu artışta enerji segmentinin konsolide kara katkısının 7.400mn TL'den 30.444mn TL'ye yükselmesi belirleyici olmuştur. Enerji segmentindeki güçlü performansta, Tüpraş'ın rekor seviyelerdeki rafineri marjları ve yüksek kapasite kullanımı etkili olmuştur. Diğer yandan, diğer segmentinde Koç Finansman'ın Ford Otosan'a satışından elde edilen kar da sonuçlara pozitif katkı sağlamıştır.

Kombine finans dışı gelirler, yıllık %13 artışla 1.366.351mn TL'ye ulaşırken, aynı grubun faaliyet karı 101.309mn TL olarak kaydedilmiştir (3Ç2025: 42.576mn TL). Finans dışı grubun konsolide karı ise 11.215mn TL'den 35.723mn TL'ye yükselmiştir. Otomotiv segmentinin katkısı 5.547mn TL'den 6.169mn TL'ye sınırlı bir artış gösterirken, dayanıklı tüketim segmentinde zarar 965mn TL'den 3.698mn TL'ye derinleşerek karlılığı sınırlamıştır. Bu segmentte Arçelik'in zayıf talep ve faaliyet gideri baskılarından etkilenmesi belirleyici olmuştur.

Finans şirketlerinin, Koç Holding'in konsolide karına etkisi 3Ç2026'da 786mn TL zarar şeklinde gerçekleşmiştir (3Ç2025: 1.290mn TL zarar). Yapı Kredi'de iyileşen marjlar ve güçlü çekirdek gelir ivmesi destekleyici olmuş ancak aktif kalitesi üzerindeki baskılar sürmüştür. Bu segmentteki parasal kayıp ise bu çeyrekte 2.092mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 5.043mn TL kayıp). Son olarak, üçüncü çeyrek karıyla birlikte Holding'in 9A2026 ana ortaklık net karı yıllık %203 artışla 56.374mn TL seviyesine ulaşmıştır (9A2025: 18.618mn TL kar).

Pegasus (PGSUS, Nötr): Pegasus, 3Ç2026'da yıllık %4,1 artışla 11.273mn TL (205mn EUR) net dönem karı açıklamıştır (Piyasa beklentisi 7.957mn TL). Şirket, geçen yılın aynı döneminde 10.829mn TL (227mn EUR) net dönem karı kaydetmişti. Buna göre net kar EUR bazında yıllık %9,8 azalmıştır. Satış gelirleri yıllık %37,7 artarak 72.158mn TL'ye yükselirken, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan EUR bazında gelirler %19,1 artışla 1.314mn EUR'ya ulaşmıştır. Toplam yolcu sayısının %7 artarak 13,1 milyona yükselmesi, dış hat birim bilet gelirlerindeki %14'lük artış ve yolcu başına yan gelirlerin %11 yükselerek 32,9 EUR ile rekor seviyeye ulaşması satış gelirlerini desteklemiştir. Satışların maliyetindeki %44,4'lük yükselişe karşın brüt kar yıllık %21,6 artarak 18.723mn TL'ye ulaşmış ancak brüt kar marjı %29,4'ten %25,9'a gerilemiştir. Özellikle yakıt giderlerinin EUR bazında %61 artması karlılığı baskılamıştır. Şirketin FAVÖK'ü EUR bazında %2,3 artarak 404mn EUR'ya yükselirken, FAVÖK marjı 5,2 puan düşüşle %30,7 olmuştur. Birim gelirlerdeki %12'lik artışa karşılık birim maliyetlerin %17 yükselmesi marj daralmasında etkili olmuştur. Net kar üzerinde operasyonel marjlardaki daralmanın yanı sıra, net finansman giderlerinin geçen yılın aynı dönemindeki 1.302mn TL'den 4.331mn TL'ye yükselmesi de baskı oluşturmuştur. 686mn TL vergi giderinin ardından Şirket'in 3Ç2026 net dönem karı 11.273mn TL olarak gerçekleşmiştir.
Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Pegasus'un 9A2026 net dönem zararı 1.279mn TL seviyesine gerilemiştir (9A2025: 13.327mn TL net kar).

Pegasus'un filosu Eylül 2026 itibarıyla 133 uçağa ulaşırken, ortalama filo yaşı 5,6 yıl olarak gerçekleşmiştir. Yeni nesil uçakların filodaki artan payı yakıt verimliliğini desteklerken, şirket yıl sonunda filo büyüklüğünün 132 uçak olmasını planlamaktadır. Ayrıca, 2026 yılı için öngörülen jet yakıtı tüketiminin %67'si, 2027 yılı için ise %35'i riskten korunma işlemleri kapsamındadır.

Torunlar GYO (TRGYO, Nötr): Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %23,5 artışla 3.387mn TL konsolide net dönem karı kaydetmiş ve 3.389mn TL olan piyasa beklentisine paralel bir sonuç açıklamıştır. Böylece Şirket'in yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı yıllık %11,5 artarak 9.698mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış gelirleri yıllık %35,4 artarak 4.519mn TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatın %65,4'ünü oluşturan kira gelirleri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %30,6 artarak yaklaşık 3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artışta Forum Mersin ve Forum Kayseri AVM'lerinin konsolidasyona dahil edilmesinin oluşturduğu baz etkisi belirleyici olurken, bu iki AVM hariç mevcut altı AVM'nin kira ve ortak alan gelirleri reel %11,4 artmıştır. Şirket'in faaliyet raporunda açıkladığı verilere göre aynı AVM'lerde mağaza ciroları ise dönem sonu enflasyon katsayısıyla arındırıldığında yaklaşık %1,1 daralmıştır. Konut ve ofis satış gelirleri yıllık %69,1 artarak 725mn TL'ye, ortak alan gelirleri ise %40,8 artışla 685mn TL'ye yükselmiştir.

Brüt kar yıllık %71,9 artarak 3.750mn TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı %65,4'ten %83,0'a yükselmiştir. Operasyonel giderler yıllık %36,1 artarak 211mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık %75,4 artışla 3.579mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %61,2'den %79,2'ye yükselmiştir.

30 Eylül itibarıyla Şirket'in net nakit fazlası 23.478mn TL, net aktif değeri ise 166.578mn TL olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, 9 Kasım kapanış fiyatı üzerinden NAD iskontosu yaklaşık %45 olarak hesaplanmaktadır.

Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif): Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 6.737mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Böylece net kar, 5.370mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 5.200mn TL'lik beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise 7.002mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti ve net kar yıllık %3,8 azalmıştır.

Şirket'in satış gelirleri bu dönemde yıllık %6,2 artışla 82.044mn TL'ye ulaşmıştır (3Ç2025: 77.236mn TL). Finans sektörü hariç hasılat %5,7 artarak 77.648mn TL'ye ulaşmış (3Ç2025: 73.449mn TL), finans sektörü faaliyetleri hasılatı ise %16,1 artışla 4.396mn TL olmuştur (3Ç2025: 3.787mn TL). Gelirlerin yaklaşık %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %5,1 yükselmiş, Kurumsal segment gelirleri %30,6 büyümüştür. Dijital iş servisleri gelirleri tek seferlik projeler nedeniyle yükselen donanım satışları ve fiyat düzenlemelerinin etkisiyle %65,3 artmıştır. Bireysel segment gelirleri yıllık bazda pozitif büyüme kaydederken, toptan satış gelirleri %5,4 azalarak 4.184mn TL olmuştur. Techfin gelirleri %8,9 artışla 4.817mn TL, Diğer segment gelirleri %37,4 artışla 2.979mn TL'ye yükselmiştir. Operasyonel tarafta üçüncü çeyrekte 579bin net mobil abone kazanımı sağlanmış, faturalı abone tarafında ise net kazanım 701bin olmuştur. Mobil abone kayıp oranı %2,6'dan %1,6'ya gerilerken, M2M hariç mobil ARPU %2,3 azalarak 512 TL olmuştur. Superbox 101 bin net abone ile 4Ç2019'dan bu yana en güçlü çeyreklik kazanımı sağlamış, Turkcell Fiber 39 bin net abone eklemiştir. Operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı üçüncü çeyrekte %22,2 olmuştur. Operasyonel giderler yıllık %8,0 azalarak 7.984mn TL'ye gerilemiştir (3Ç2025: 8.675mn TL). FAVÖK %6,8 artışla 36.243mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2025: 33.944mn TL). FAVÖK marjı %43,9'dan %44,2'ye yükselmiştir. Finansman tarafında net giderler 10.642mn TL'den 16.977mn TL'ye yükselmiştir. 5G yatırımları nedeniyle artan net kısa döviz pozisyonu ve Türk lirasındaki değer kaybının hızlanması kur zararlarını artırmıştır. Parasal kazanç 3.740mn TL olmuştur (3Ç2025: 461mn TL parasal kayıp) ve bu kazanç ağırlıklı olarak 5G lisansının aktifleştirilmesinden kaynaklanmıştır. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan, temel olarak TOGG'dan, gelen zarar payı %69,3 azalarak 163mn TL'ye gerilemiştir (3Ç2025: 530mn TL). Vergi öncesi kar %8,2 azalışla 9.614mn TL olmuştur (3Ç2025: 10.473mn TL). Vergi gideri duran varlık yeniden değerlemesinin olumlu etkisiyle %17,6 azalarak 2.877mn TL'ye gerilemiştir (3Ç2025: 3.489mn TL). Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Turkcell 9A2026 döneminde 17.500mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (9A2025: 17.417mn TL, yıllık %0,5 artış).

Bilanço sonrası gelişme olarak, Şirket TOGG sermayesinin %11'ine karşılık gelen payları toplam 88mn EUR bedelle devralmak üzere pay alım sözleşmesi imzalamıştır. İşlemin tamamlanmasıyla TOGG'daki iştirak payı %23'ten %34'e yükselecektir. Ayrıca Ekim ve Kasım aylarında 1,9mlr TL bedelle 20,7mn adet pay geri alınmıştır.

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Sınırlı Pozitif): Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %30,5 azalışla, bir önceki çeyreğe göre ise %111,9 artışla 2.490mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Net kar, 1.303mn TL piyasa beklentisinin ve 1.269mn TL olan bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki sapmada beklentimizden düşük gelen satışların maliyetleri ve beklentimizden yüksek gelen yatırım gelirleri belirleyici olmuştur.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirket'in ilk dokuz aylık net dönem karı yıllık bazda %7,4 azalarak 5.483mn TL olmuştur.

Satış gelirleri yıllık bazda %18,2, çeyreklik bazda %77,4 artarak 8.568mn TL'ye yükselmiş ve beklentilere yakın gerçekleşmiştir. Şirket'in üçüncü çeyrek altın üretimi önceki çeyreğe göre yaklaşık %15 artarak 33,7bin ons olurken, altın satış miktarı stoktan yapılan yaklaşık 7,6bin ons satışın katkısıyla 41,3bin ons olarak gerçekleşmiştir. Böylece stoktan satışlar, çeyreklik altın satış miktarının yaklaşık %18,4'ünü oluşturmuştur.

Mollakara yatırımının devreye girerek amortismana tabi hale gelmesiyle amortisman yükü artarken, toplam amortisman ve itfa giderleri önceki çeyrekteki 365mn TL'den 1.354mn TL'ye yükselmiştir. Artan satış hacminin desteğiyle brüt kar yıllık bazda %8,1, çeyreklik bazda %16,2 artarak 3.689mn TL'ye ulaşmış ancak brüt kar marjı önceki çeyrekteki %65,7'den %43,1'e gerilemiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde brüt kar marjı %47,1 düzeyindeydi.
Operasyonel giderler yıllık bazda %47,6 artmasına karşın önceki çeyreğe göre %22,3 azalarak 1.458mn TL olmuştur. Çeyreklik düşüşte Ar-Ge giderlerinin 944mn TL'den 344mn TL'ye gerilemesi belirleyici olurken, genel yönetim giderleri %14,9 artışla 850mn TL'ye, pazarlama giderleri %37 artışla 264mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK yıllık bazda %29,2, çeyreklik bazda %115,6 artarak 3.584mn TL'ye ulaşmış ve 2.938mn TL piyasa beklentisini aşmıştır. FAVÖK marjı da önceki çeyrekteki %34,4'ten %41,8'e yükselmiştir.

Faiz gelirleri önceki çeyrekteki 333mn TL'den %33 azalışla 223mn TL'ye gerilerken, yatırım fonları ve hisse senedi portföyünden elde edilen değer artış gelirleri %71,1 artarak 1.676mn TL'ye ulaşmıştır. Parasal kayıp 660mn TL'den 748mn TL'ye, toplam vergi gideri ise 640mn TL'den 882mn TL'ye yükselmiştir. Yıllık net kar düşüşünde, geçen yılın aynı çeyreğindeki 343mn TL vergi gelirine karşılık bu dönemde vergi gideri kaydedilmesi etkili olmuştur.

Şirket'in net nakdi önceki çeyrekteki 22,68 milyar TL'den 19,64 milyar TL'ye gerilemiştir. Üçüncü çeyrekte pay geri alımları için 3.470mn TL, maddi duran varlık yatırımları için ise yaklaşık 2.333mn TL nakit kullanılmıştır.

İlk dokuz aylık altın üretimi yıllık bazda %6,8 azalarak 102,9bin ons olurken, altın satış miktarı %1,7 artarak 102,8bin ons olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ortalama altın satış fiyatı yıllık %46,4 artarak 4.574 USD/ons, nakit birim maliyet ise %15,3 artarak 2.622 USD/ons düzeyine yükselmiştir.

Gülermak (GLRMK, Negatif): Gülermak'ın 3Ç2026'da ana ortaklık net dönem karı yıllık %67,9 azalarak 551mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 1.718mn TL). Böylece Şirket, 851mn TL olan piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kar açıklamıştır. Şirketin üçüncü çeyrekteki satış gelirleri yıllık %23,3 artışla 14.447mn TL'ye yükselirken, brüt kar %15 azalarak 2.085mn TL'ye gerilemiştir. Brüt kar marjı ise 6,5 puan düşüşle %14,4 olmuştur. FAVÖK yıllık %22,7 azalarak 1.867mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,7 puan düşüşle %12,9'a gerilemiştir. Net kardaki düşüşte operasyonel karlılıktaki zayıflamanın yanı sıra artan finansman ve vergi giderleri etkili olmuştur. Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirketin 9A2026 ana ortaklık net dönem karı yıllık %48,6 azalarak 2.519mn TL olmuştur (9A2025: 4.905mn TL).

İş GYO (ISGYO, Nötr): Şirket, Kadıköy İbrahimağa'da otel projesi geliştirilmesi planlanan 8.263 m² büyüklüğündeki taşınmazın %45 hissesini 383,9mn TL + KDV bedelle satın alma kararı almıştır.

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirketin ekim ayında taşıdığı yolcu sayısı yıllık %0,6 azalışla 8,5mn seviyesinde gerçekleşirken, doluluk oranı 1,6 puan artışla %86,3'e yükselmiştir. Aynı dönemde kapasite %0,4, kargo hacmi ise %2,8 büyümüştür. Ocak-ekim döneminde yolcu sayısı %4,1 artışla 81,5mn'a ulaşmış, doluluk oranı %85,1 olarak gerçekleşmiştir. Filodaki uçak sayısı ise 571'e yükselmiştir (ekim 2025: 504).

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık: Antalya'da düzenlenen COP 31 iklim zirvesine katılan Türkiye Bankalar Birliği Başkanı ve Ziraat Bankası Genel Müdürü Alpaslan Çakar, zirvenin taahhütlerden somut uygulamalara geçiş aşamasında kritik bir milat olduğunu ifade etti. Ziraat Bankası'nın uluslararası finansmana erişim kapasitesine değinen Alpaslan Çakar, bankanın küresel piyasalardan sağladığı toplam kaynağın 30 milyar USD civarında bulunduğunu kaydetti. Zirve kapsamında dört farklı uluslararası kuruluşla toplam 2 milyar USD tutarında yeni sözleşmeler imzalayacaklarını açıklayan Çakar, söz konusu temalı kredilerin ve finansman paketlerinin reel sektörün iklim dönüşümünde kullanılacağını belirtti. Bu kaynağın bilhassa Avrupa Birliği emisyon standartları ve Karbon Sınırda Ayarlama Mekanizması gibi düzenlemeler karşısında ihracatçı sektörlerin rekabet gücünü korumayı amaçladığı aktarıldı. (Kaynak: BloombergHT)

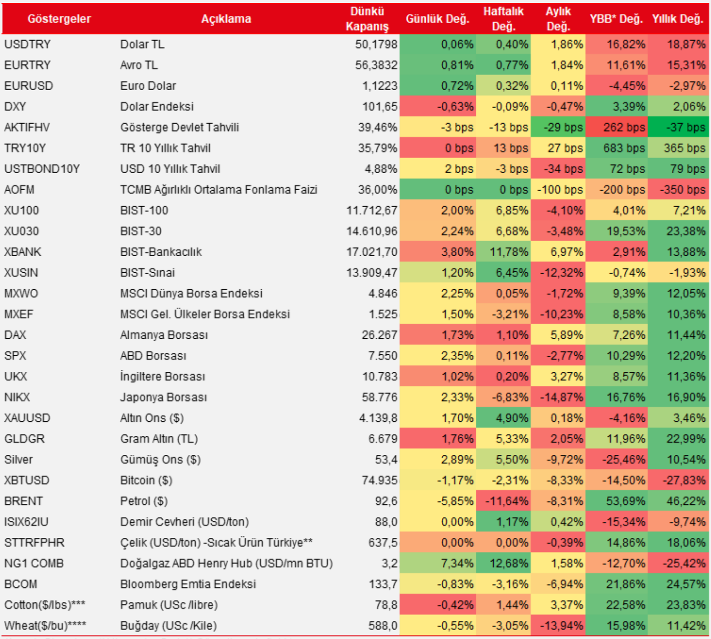
DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Alkim Kağıt Sanayi (ALKA): Şirket'in İzmir Kemalpaşa tesisindeki 125 bin ton/yıl kapasiteli ikinci kağıt makinesi yatırımında montaj tamamlanmış olup, test ve deneme üretimi süreci devam etmektedir. Ticari üretime geçişle birlikte toplam yıllık üretim kapasitesinin yaklaşık 210 bin tona yükselmesi beklenmektedir.

Beyaz Filo (BEYAZ): Şirket'in bağlı ortaklığı Körfez Mobilite, Toyota ve BYD ile yetkili satış ve servis bayilik sözleşmesi imzalamıştır. Balıkesir Edremit'te faaliyete başlayan yeni bayiliklerle şirketin Türkiye'deki yetkili marka sayısı sekize yükselmiştir.

Panelsan (PNLSN): Şirketin Elazığ'daki 2.015 kW kurulu güce sahip GES yatırımı işletmeye alınmıştır. Yatırımla birlikte şirketin toplam GES kurulu gücü 4.140 kW'a ulaşmıştır.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ



Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	50,1798	0,06%	0,40%	1,86%	16,82%	18,87%
EURTRY	Avro TL	56,3832	0,81%	0,77%	1,84%	11,61%	15,31%
EURUSD	Euro Dolar	1,1223	0,72%	0,32%	0,11%	-4,45%	-2,97%
DXY	Dolar Endeksi	101,65	-0,63%	-0,09%	-0,47%	3,39%	2,06%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,46%	-3 bps	-13 bps	-29 bps	262 bps	-37 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,79%	0 bps	13 bps	27 bps	683 bps	365 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,88%	2 bps	-3 bps	-34 bps	72 bps	79 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	36,00%	0 bps	0 bps	-100 bps	-200 bps	-350 bps
XU100	BIST-100	11.712,67	2,00%	6,85%	-4,10%	4,01%	7,21%
XU030	BIST-30	14.610,96	2,24%	6,68%	-3,48%	19,53%	23,38%
XBANK	BIST-Bankacılık	17.021,70	3,80%	11,78%	6,97%	2,91%	13,88%
XUSIN	BIST-Sınai	13.909,47	1,20%	6,45%	-12,32%	-0,74%	-1,93%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.846	2,25%	0,05%	-1,72%	9,39%	12,05%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.525	1,50%	-3,21%	-10,23%	8,58%	10,36%
DAX	Almanya Borsası	26.267	1,73%	1,10%	5,89%	7,26%	11,44%
SPX	ABD Borsası	7.550	2,35%	0,11%	-2,77%	10,29%	12,20%
UKX	İngiltere Borsası	10.783	1,02%	0,20%	3,27%	8,57%	11,36%
NIKX	Japonya Borsası	58.776	2,33%	-6,83%	-14,87%	16,76%	16,90%
XAUUSD	Altın Ons ($)	4.139,8	1,70%	4,90%	0,18%	-4,16%	3,46%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.679	1,76%	5,33%	2,05%	11,96%	22,99%
Silver	Gümüş Ons ($)	53,4	2,89%	5,50%	-9,72%	-25,46%	10,54%
XBTUSD	Bitcoin ($)	74.935	-1,17%	-2,31%	-8,33%	-14,50%	-27,83%
BRENT	Petrol ($)	92,6	-5,85%	-11,64%	-8,31%	53,69%	46,22%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	88,0	0,00%	1,17%	0,42%	-15,34%	-9,74%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	637,5	0,00%	0,00%	-0,39%	14,86%	18,06%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	3,2	7,34%	12,68%	1,58%	-12,70%	-25,42%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	133,7	-0,83%	-3,16%	-6,94%	21,86%	24,57%
Cotton($/lbs)***	Pamuk (USc /libre)	78,8	-0,42%	1,44%	3,37%	22,58%	23,83%
Wheat($/bu)****	Buğday (USc /Kile)	588,0	-0,55%	-3,05%	-13,94%	15,98%	11,42%

*Kaynak: Bloomberg *Yılbaşından Beri ** Güncelleme haftalıktır*
****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 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.

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 amacını 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 tavsiyeler, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube   Ziraat Trader   X   0850 22 22 979 Müşteri İletişim Merkezi www.ziraatyatirim.com.tr