SABAH STRATEJİSİ

27 Ekim 2026

BIST100: 11.151,96 ↑ +%0,31	2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,69 ↓ -14bp	CDS (5 Yıllık): 263 ▬

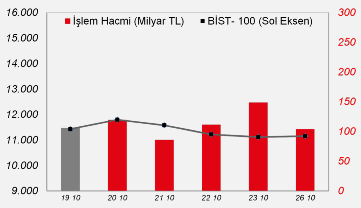
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzu göstermektedir.

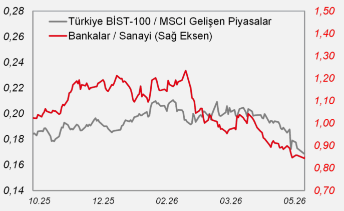
BIST100 endeksi, geçen haftaki %5,2'lik düşüşün ardından yeni haftaya dalgalı başladı. Seans içinde 11.004 puana kadar gerileyen endeks, kapanışa doğru gelen alımlarla günü %0,3 yükselişle 11.152 puandan tamamladı. İşlem hacmi 104 milyar TL ile son bir aylık ortalamanın altında kaldı; Bankacılık endeksi ise %2 değer kazandı. Fon gelişmeleri bir taraftan takip edilirken, haber ve bilanço akışı dalgalanma yarattı. Fonların tasfiyesine ve yatırımcıların zararlarının karşılanmasına ilişkin kanun bu sabah Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Küresel piyasalarda ise Fed, ECB, BoJ faiz kararları, ABD büyüme ve enflasyon verileri ile büyük teknoloji şirketlerinin bilançoları öncesinde alıcılı seyir izlendi. Euro Stoxx 50 %0,8 yükseldi. ABD'de S&P 500 %0,7, Nasdaq %0,8 artışla iki günlük düşüş serisini sonlandırdı. Şirket haberlerinde Claude yapay zeka modelinin geliştiricisi Anthropic'in Nasdaq'ta "ANT" koduyla işlem görmek üzere halka arz başvurusunda bulunması öne çıktı. Halka arzın büyüklüğü ve fiyat aralığı henüz açıklanmadı. Brezilya'da ise Lula'nın seçimi kazanmasının ardından Ibovespa endeksi %13,9 değer kaybetti. Öte yandan, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,99'a geriledi, Dolar endeksi 102 seviyesine yaklaştı, EUR/USD ise 1,12'nin altında seyretti. Brent petrol %0,8 düşüşle 115,8 USD seviyesine geriledi. ABD'nin İran'a yönelik olası saldırılarına ilişkin haber akışı ise İran ve Hürmüz Boğazı kaynaklı riskleri gündemde tuttu. Bu sabaha bakıldığında, ABD kapanışının ardından Asya borsaları da genel olarak pozitif bölgede. Anthropic'in halka arz başvurusunun yapay zeka temasına yönelik iyimserliği yeniden canlandırmasıyla Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %0,8 yükseliyor; SK Hynix ve Samsung %4'ün üzerinde değer kazanıyor. ABD vadelileri ise yatay seyrediyor. Paritelerde sakin bir seyir izlenirken, petrol de baskı altında: Birçok ülkeden üst düzey yetkililerin bölgedeki gerilimi azaltmaya yönelik görüşmeler için Tahran'a gitmesiyle Brent %1 düşüşle 114,6 USD'ye geriledi. Bu ortamda BIST100'ün güne alıcılı bir görüntüyle başlamasını bekliyoruz. Bugünün ajandasında yurt içinde eylül ayı işgücü istatistikleri takip edilecek. Bilanço tarafında Akbank ve Aselsan'ın sonuçları izlenecek. TBMM'de ise 2027 bütçe görüşmeleri ile Türkiye, Pakistan ve Suudi Arabistan arasındaki Mekke Anlaşması'nın komisyon görüşmeleri sürecek. Yurt dışında ise ABD'de eylül ayı öncü dayanıklı mal siparişleri ve ekim ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Ayrıca İsrail'de parlamento seçimleri düzenlenecek. Piyasalar Fed'in yarınki toplantısında faiz artırımı ihtimalini %10 civarında fiyatlarken, yıl sonuna kadar artırım olasılığı %70'in üzerinde.

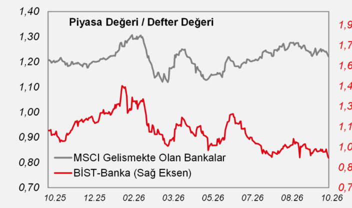
Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

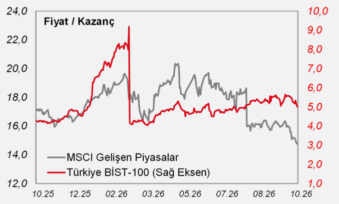
Temettü Rakamları ve Tarihleri

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

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT, Nötr): Şirket'in 3Ç2026'daki konsolide olmayan net dönem karı, geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,5, bir önceki çeyreğe göre ise %14,7 artarak 2.153mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ortalama piyasa beklentisi 2.103mn TL net kar açıklanması yönündeydi. Böylece Şirket'in 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net dönem karı, yıllık %49,4 artışla 5.691mn TL'ye ulaşmıştır. Emeklilik fon büyüklüğü, haziran sonundaki yaklaşık 407 milyar TL'den eylül sonunda 428,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Teknik tarafta, genel teknik bölüm dengesi önceki çeyreğe göre %12,4 artarak 2.015mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net yatırım gelirleri ise çeyreklik %44 yükselişle 988mn TL'ye ulaşarak net karı desteklemiştir. Üçüncü çeyreğin yıllıklandırılmış özsermaye karlılığı ise %62,5 olarak hesaplanmaktadır.

Arçelik (ARCLK, Sınırlı Negatif): Arçelik, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 6.205mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydetmiştir (Piyasa Beklentisi: 5.221mn TL zarar; bizim beklentimiz: 5.018mn TL zarar). Şirket, 2025'in aynı döneminde 2.667mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydetmişti. Satış gelirlerindeki daralma ve operasyonel giderlerin yüksek seyretmeye devam etmesinin yanı sıra artan net finansman giderleri, net zararın yıllık bazda büyümesinde etkili olmuştur.

Satış gelirleri yıllık bazda %13,9 azalarak 138.973mn TL'ye gerilemiştir (Piyasa Beklentisi: 140.806mn TL). Yurtiçi satışlar %4,5 azalırken, yurtdışı gelirlerdeki düşüş %18,3 olmuştur. Brüt kar %14,2 gerileyerek 40.263mn TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise 0,1 puanlık sınırlı düşüşle %29,0 olmuştur. Şirket, zayıf talep, olumsuz fiyatlama ve ürün karması ile yoğun uluslararası rekabetin satışları baskıladığını; satın alma tasarrufları ve malzeme iyileştirme projelerinin ise brüt kar marjını desteklediğini belirtmiştir. Operasyonel giderler yıllık bazda %7,4 azalarak 40.150mn TL'ye gerilemiştir. Giderlerdeki düşüşün satışlardaki daralmanın gerisinde kalmasıyla, operasyonel giderlerin ciroya oranı %26,8'den %28,9'a yükselmiştir. Diğer faaliyetlerden 796mn TL net gider kaydedilirken (3Ç2025: 708mn TL net gider), esas faaliyet zararı 684mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 2.893mn TL kar). FAVÖK yıllık %47,2 düşüşle 5.874mn TL olarak gerçekleşmiş (Piyasa Beklentisi: 5.581mn TL; bizim beklentimiz: 5.612mn TL), FAVÖK marjı ise 2,7 puan azalışla %4,2 seviyesine gerilemiştir. Ağırlıklı olarak tek seferlik giderlere ilişkin 1.519mn TL düzeltme sonrasında düzeltilmiş FAVÖK 7.392mn TL'ye ulaşmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık 1,7 puan gerileyerek %5,3 olurken, önceki çeyreğe göre 14 baz puan artmıştır.

Yatırım faaliyetlerinden 1.881mn TL net gelir elde edilmiştir. Bu kalemde 1.075mn TL net sabit kıymet satış karı ve Koç Finansman paylarının satışından kaynaklanan 847mn TL kazanç öne çıkmaktadır. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan ise 303mn TL zarar kaydedilmiştir. Net finansman giderleri yıllık %11,6 artarak 9.475mn TL'ye yükselmiştir (3Ç2025: 8.493mn TL). Net parasal pozisyon kazancı 3.840mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 4.804mn TL). Böylece vergi öncesi zarar 4.740mn TL olurken, 1.502mn TL vergi gideri sonrasında toplam net dönem zararı 6.242mn TL'ye ulaşmıştır. Kontrol gücü olmayan paylara düşen 37mn TL zarar sonrasında ana ortaklık net dönem zararı 6.205mn TL olmuştur.

Şirketin açıkladığı düzeltilmiş net borç (Arçelik-Hitachi bakiyeleri dahil), 2025 sonundaki 171,6 milyar TL'den eylül sonunda 211,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK bazında kaldıraç oranı 6,32x, net parasal pozisyon kazançlarının tamamı dahil edildiğinde ise 4,09x olarak hesaplanmıştır (2025 sonu: 4,50x). Şirket, kaldıracın yüksek seyrinde işletme sermayesindeki mevsimselliğin etkili olduğunu belirtmiştir.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Arçelik'in 9A2026 ana ortaklık net dönem zararı 4.629mn TL'ye ulaşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 8.349mn TL zarar kaydedilmişti.

Arçelik, beklenenden zayıf talep, fiyatlama baskısı, bölgesel çatışmalardan kaynaklanan maliyet baskıları ve yüksek faaliyet giderleri nedeniyle 2026 beklentilerini güncellemiştir. Türkiye gelirlerinde TL bazında tek haneli düşüş beklentisi korunurken, uluslararası gelirlerde döviz bazında tek haneli düşüş beklentisi düşük çift haneli düşüşe revize edilmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi %6,25-%6,50'den %5,75-%6,00'a, yatırım harcaması beklentisi yaklaşık 250mn EUR'dan 200-225mn EUR'ya indirilmiştir. Net işletme sermayesi/satışlar beklentisi yaklaşık %22 olarak korunmuştur. Arçelik-Hitachi pay satışının etkisi henüz beklentilere dahil edilmemiştir.

Çimsa (CIMSA, Nötr): Çimsa'nın 3Ç2026'daki ana ortaklık net dönem karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,7 artarak 1.773mn TL (Ortalama piyasa beklentisi: 1.762mn TL, bizim beklentimiz: 1.748mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki artışta azalan net finansman ve vergi giderleri destekleyici olurken, net parasal kazançtaki gerileme karlılığı sınırlamıştır. Ayrıca, hazır beton tesisi satışından elde edilen 469mn TL'lik tek seferlik gelir ile Sabancı Holding paylarının değer değişiminden kaynaklanan olumsuz etki dikkat çekmiştir.

Şirketin üçüncü çeyrekteki satış gelirleri yıllık %2,3 artışla 14.917mn TL seviyesine yükselmiştir. Yurt içi satış hacimleri %10,9 gerilerken, yurt dışı satış hacimleri %13,3 artmış ve konsolide satış hacmi %1 yükselmiştir. Satışların maliyeti %3,2 artışla 11.793mn TL olurken, brüt kar %0,8 azalışla 3.124mn TL'ye gerilemiş, brüt kar marjı ise 0,7 puan düşüşle %20,9 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %19,6 artarak 1.389mn TL'ye yükselmiş, diğer faaliyetlerden ise 481mn TL net gelir (3Ç2025: 98mn TL) kaydedilmiştir. Böylelikle faaliyet karı %6,2 artışla 2.215mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK ise yıllık %1,7 azalışla 3.031mn TL (Ortalama piyasa beklentisi: 3.023mn TL, bizim beklentimiz: 3.042mn TL) olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı 0,8 puan daralarak %20,3 olmuştur.

Yatırım faaliyetleri tarafında hazır beton tesisi satışından 469mn TL gelir elde edilirken, Sabancı Holding paylarının değer değişiminden 502mn TL gider kaydedilmiştir. Diğer taraftan, finansal yatırımlardan 113mn TL gelir yazılmıştır. Net finansman giderleri 575mn TL'den 422mn TL'ye gerilemiş, parasal kazanç 527mn TL (3Ç2025: yaklaşık 1.100mn TL), vergi gideri ise 184mn TL (3Ç2025: 344mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle konsolide net dönem karı 2.217mn TL olmuştur.

Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirketin 9A2026 dönemindeki ana ortaklık net dönem karı 3.900mn TL olarak gerçekleşmiştir (9A2025: 3.047mn TL). Eylül sonu itibarıyla Şirketin net borcu, haziran sonundaki 24.571mn TL'den 23.966mn TL'ye gerilemiş, Net Borç/FAVÖK oranı 2,54x'ten 2,36x'e düşmüştür.

Tab Gıda (TABGD, Nötr): Tab Gıda, 3Ç2026'da 628,7mn TL net dönem karı açıklamıştır (3Ç2025: 1.224,3mn TL, %48,6 azalış). Açıklanan kar, 837mn TL olan piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %4,9 artışla 16.733mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK yıllık %6,1 artışla 3.772mn TL'ye yükselmiş (3Ç2025: 3.555mn TL; piyasa beklentisi: 3.560mn TL), FAVÖK marjı ise hafif artışla %22,5 olmuştur. Operasyonel performans beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşın, geçen yılın aynı döneminde 583mn TL olan yatırım faaliyetleri gelirinin 77mn TL'ye gerilemesi ve net finansman giderlerinin 214mn TL'den 507mn TL'ye yükselmesi net karı baskılamıştır. Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirketin 9A2026 net dönem karı yıllık %24 azalışla 2.480mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2025: 3.265mn TL kar).

Türk Traktör (TTRAK, Nötr): Şirket, 3Ç2026'da 83mn TL net dönem zararı açıklamıştır (3Ç2025: 368mn TL kar). Zarar, 161mn TL olan piyasa beklentisinden daha sınırlı gerçekleşmiştir. Satış gelirleri yıllık %19,9 azalarak 11.741mn TL'ye gerilemiş (Piyasa Beklentisi: 11.757mn TL), brüt kar %38 düşüşle 1.474mn TL olmuş ve brüt kar marjı 3,6 puan daralarak %12,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak FAVÖK %54,5 azalarak 935mn TL'ye, FAVÖK marjı ise 6,0 puan düşüşle %8'e gerilemiştir. Bununla birlikte FAVÖK, 702mn TL olan piyasa beklentisinin belirgin üzerinde gerçekleşmiş ve çeyreklik bazda %56 artmıştır. Net finansman giderinin 1.335mn TL'den 839mn TL'ye düşmesine karşın, zayıf operasyonel performansa ek olarak net parasal pozisyon kazancının 1.062mn TL'den 608mn TL'ye gerilemesi ve 122mn TL net vergi gideri kaydedilmesi net sonucu baskılamıştır. Üçüncü çeyrek zararıyla birlikte Şirketin 9A2026 net dönem zararı 789mn TL olmuştur (9A2025: 1.189mn TL kar). Öte yandan, Şirket 2026'nın ilk dokuz ayında 3.561mn TL pozitif serbest nakit akımı yaratmıştır (9A2025: -2.053mn TL). Satış adetleri tarafında, 9A2026'da yurt içi traktör satışları yıllık %51 azalarak 6.176 adete gerilemiş, ihracat ise %13 artarak 9.225 adete yükselmiştir. Şirket, 2026 yılı için 21.000-26.000 adetlik toplam Türkiye traktör pazarı, 8.500-10.000 adetlik iç piyasa satışı, 11.000-13.500 adetlik ihracat ve 60-70mn USD yatırım harcaması beklentilerini korumuştur.

Ahlatcı Doğal Gaz (AHGAZ, Sınırlı Pozitif), Enerya Enerji (ENERY, Sınırlı Pozitif): Ahlatcı Doğal Gaz'ın dolaylı, Enerya Enerji'nin ise doğrudan bağlı ortaklığı Enerya Aydın Gaz Dağıtım'ın doğal gaz dağıtım lisansının, Aydın'ın Bozdoğan ilçesindeki merkez mahalleler ile Efeler ilçesindeki Tepecik ve Ovaeymir mahallelerini kapsayacak şekilde genişletilmesi EPDK tarafından onaylanmıştır.

Akfen Yenilenebilir Enerji (AKFYE, Sınırlı Pozitif): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış'ın Van'da geliştireceği 66 MWm/50 MWe kapasiteli depolamalı GES projesi için 49 yıllık üretim lisansı alınmıştır. Böylece 310 MW kapasiteli ikinci aşama yatırımlar kapsamında iki projenin lisans süreci tamamlanırken, Şirket'in 887 MW olan kurulu gücünün 2028 sonunda yaklaşık 1.200 MW'a çıkarılması hedeflenmektedir.

Aksa Enerji (AKSEN, Sınırlı Pozitif): Şirket'in Kırşehir'deki Alıç Depolamalı GES yatırımında Bakanlık tarafından kısmi kabul gerçekleştirilmiş ve 48,17 MW kurulu güç ile 48,17 MWh depolama kapasitesine sahip tesis ticari işletmeye alınmıştır.

Aselsan (ASELS, Pozitif): Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni nesil hava ve füze savunma sistemi geliştirilmesine yönelik 523mn EUR tutarında sözleşme imzalamıştır.

Doğan Holding (DOHOL, Sınırlı Pozitif): Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Kanal D Romanya'nın paylarının tamamının 109mn EUR bedelle satışı için Romanian Content Project ve Clever Media Network ile sözleşme imzalamıştır. Bedelin belirli uyarlamalara tabi olarak vadeli ödenmesi, işlemin ise rekabet otoritesi onayı ve yasal süreçlerin tamamlanmasının ardından sonuçlandırılması öngörülmektedir.

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Sınırlı Pozitif): Şirket, pay fiyatındaki dalgalanmaları azaltmak ve istikrarlı fiyat oluşumunu desteklemek amacıyla 4 milyar TL azami kaynak ayrılan pay geri alım programı başlatmıştır. Programın 30 Nisan 2027'ye kadar sürmesi planlanırken, pay başına geri alım fiyatı için üst sınır belirlenmemiştir.

Kıraç Galvaniz (TCKRC, Sınırlı Pozitif): Şirket, Bursa'da enerji ve savunma sanayisine yönelik 31.333m^2 kapalı alana sahip yeni üretim tesisinin yatırım takvimini öne çekmiştir. Daha önce 2027 sonunda devreye alınması planlanan tesisin inşaatının 2026 yıl sonuna kadar tamamlanması hedeflenirken, üretime başlama tarihinin ilerleyen süreçte netleşeceği açıklanmıştır.

Petkim (PETKM, Nötr): Nafta fiyatındaki yükselişin etkisiyle etilen-nafta makası haftalık bazda %16,7 azalarak 245 USD/tona gerilemiştir. Buna karşılık Petkim makası %2,6 artışla 358 USD/tona yükselirken, Platts Petrokimya Endeksi de %1,6 artışla 1.211 seviyesine ulaşmıştır. Etilen-nafta makasındaki gerilemeye rağmen Petkim makasının yükselmesi, şirketin marj görünümünün sektör genelindeki zayıflıktan daha sınırlı etkilendiğine işaret etmektedir.

Tofaş (TOASO, Sınırlı Pozitif): Şirket, yaklaşık 300mn USD yatırımla hayata geçirilen K9 projesinde seri üretime başlamıştır. Yıllık 100 bin araç üretim kapasitesine sahip projede, üretimin yaklaşık %20'sinin ihraç edilmesi hedeflenirken, K0 projesiyle birlikte yıllık toplam üretim hacminin 250 bin adede ulaşması öngörülmektedir. Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ömer Koç, son beş yılda Tofaş'a yapılan yatırımların 1 milyar USD'ye ulaştığını ve bunun yarısının Ar-Ge ile inovasyon çalışmalarına ayrıldığını belirtmiştir. (Kaynak: Bloomberg HT)

Türk Telekom (TTKOM, Sınırlı Pozitif): Şirket, 5G ve fiber yatırımları başta olmak üzere genel finansman ihtiyaçlarında kullanılmak üzere 14 uluslararası bankanın katılımıyla 1 milyar USD tutarında uzun vadeli kredi anlaşması imzalamıştır. Kredinin nihai vadesi Ekim 2031, ortalama vadesi 4,55 yıl olup, yıllık faiz oranı 6 aylık SOFR + %2, toplam maliyeti ise 6 aylık SOFR + %2,15 olarak belirlenmiştir.

SEKTÖR HABERLERİ

Elektrik: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, Milli Akıllı Sayaç Sistemi kapsamında 2027 sonuna kadar yaklaşık 2,7 milyon akıllı sayaç kurulmasının ve 7 milyon abonenin uzaktan okuma kapsamına alınmasının hedeflendiğini açıkladı. Ayrıca, 2026-2030 döneminde elektrik dağıtım sektörünün yatırım tavanının önceki döneme göre reel bazda yaklaşık 1,5 katına, planlı bakım kaynaklarının ise 2,1 katına çıkarıldığını belirtti. (Kaynak: Bloomberg HT)

Sermaye Piyasası Kurulu: SPK, nitelikli yatırımcı statüsü için aranan finansal varlık eşiğini 10mn TL'den 50mn TL'ye, işlem hacmi şartını ise 5mn TL'den 25mn TL'ye yükseltti. Yeni eşikler mevcut nitelikli yatırımcılar için de geçerli olacak. Ayrıca, gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonlarına yönelik istisna kaldırılarak bu fonlardaki yatırımcılar da genel şartlara tabi tutuldu. Ek olarak, SPK Fon Rehberi kapsamında portföy ve yatırım sınırlamalarına uyum için belirlenen son tarihi 31 Aralık 2026'dan 31 Ocak 2027'ye uzatırken, daha önce öngörülen kademeli uyum yükümlülüklerini kaldırdı. (Kaynak: Bloomberg HT)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Atakey Patates (ATAKP): Atakey Patates, 3Ç2026'da 49,7mn TL net dönem karı açıklamıştır (3Ç2025: 29,9mn TL, %66,3 artış). Şirket'in satış gelirleri yıllık %8,2 artışla 1.279,6mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK yıllık %29,1 azalışla 149,1mn TL'ye gerilerken (3Ç2025: 210,4mn TL), FAVÖK marjı 6,1 puan düşüşle %11,7 olmuştur. Net kardaki artışta ise net parasal pozisyon zararının ve vergi giderinin gerilemesi belirleyici olmuştur. Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte 9A2026 net dönem zararı 336,7mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2025: 48,7mn TL kar).

Brisa (BRISA): Şirket, 3Ç2026'da yıllık %36,7 artışla 527mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (3Ç2025: 385mn TL). Açıklanan kar, 522mn TL olan piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Satış gelirleri %1,7 azalarak 13.465mn TL'ye gerilerken, satışların maliyetindeki düşüş sayesinde brüt kar %9,9 artarak 3.449mn TL'ye ulaşmış ve brüt kar marjı 2,7 puan yükselişle %25,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise %12,5 yükselerek 2.387mn TL olurken, FAVÖK marjı 2,2 puan artışla %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 9A2026 ana ortaklık net dönem karı 801mn TL olmuştur (9A2025: 1.171mn TL zarar).

Teknosa (TKNSA): Şirket, 3Ç2026'da 998mn TL net dönem zararı açıklamıştır (3Ç2025: 300mn TL zarar). Satış gelirleri yıllık %4,2 azalarak 24.729mn TL'ye gerilemiş, brüt kar %15,9 düşüşle 3.020mn TL olmuş ve brüt kar marjı 1,7 puan daralarak %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK %35,2 azalarak 1.016mn TL'ye, FAVÖK marjı ise 2 puan düşüşle %4,1'e gerilemiştir. Zayıf operasyonel performansa ek olarak net finansman giderlerinin yıllık %16,6 artışla 2.034mn TL'ye yükselmesi, net zararın büyümesinde etkili olmuştur. Üçüncü çeyrek zararıyla birlikte Şirketin 9A2026 net dönem zararı 2.577mn TL'ye ulaşmıştır (9A2025: 1.667mn TL zarar).

BMS Birleşik Metal (BMSTL): Şirket, Kuzey Amerika'daki bir müşterisinden yaklaşık 1,7mn USD tutarında yeni sipariş almıştır. Siparişin bölgedeki satış hacmini desteklemesi beklenmektedir.

Ebebek (EBEBK): Şirket, 2026 yılı konsolide satış geliri beklentisini 41 milyar TL'den 42 milyar TL'ye, Türkiye satış adedi hedefini ise 122mn'den 125mn'ye yükseltmiştir. Yıl sonu Türkiye mağaza sayısı beklentisi 330 olarak korunmuştur.

Forte Bilgi İletişim (FORTE): Şirket, yurt içindeki bir savunma sanayi şirketinden KDV hariç 621bin USD (yaklaşık 30,8mn TL) tutarında donanım tedarik siparişi almıştır. Ürünlerin 30 Kasım 2026'ya kadar teslim edilmesi hedeflenmektedir.

Girişim Elektrik (GESAN): Şirket, TEİAŞ tarafından düzenlenen 154 kV Velimeşe Trafo Merkezi Tevsiat Yapım İşi ihalesinde 203,7mn TL bedelle en avantajlı teklifi vererek birinci olmuştur.

Lila Kağıt (LILAK): Şirket, 2026 yılı satış hacmi büyüme beklentisini %7-10'dan %1-3'e, FAVÖK marjı beklentisini ise %19'un üzerinden %16'nın üzerine düşürmüştür. Revizyonun gerekçeleri arasında zayıf talep koşulları, yoğun fiyat rekabeti ve kur-enflasyon makasının karlılık üzerindeki baskısı gösterilmiştir. Net işletme sermayesi/satışlar beklentisi %30'un üzerinden %25'in üzerine revize edilirken, yatırım harcaması hedefi 50mn USD olarak korunmuştur.

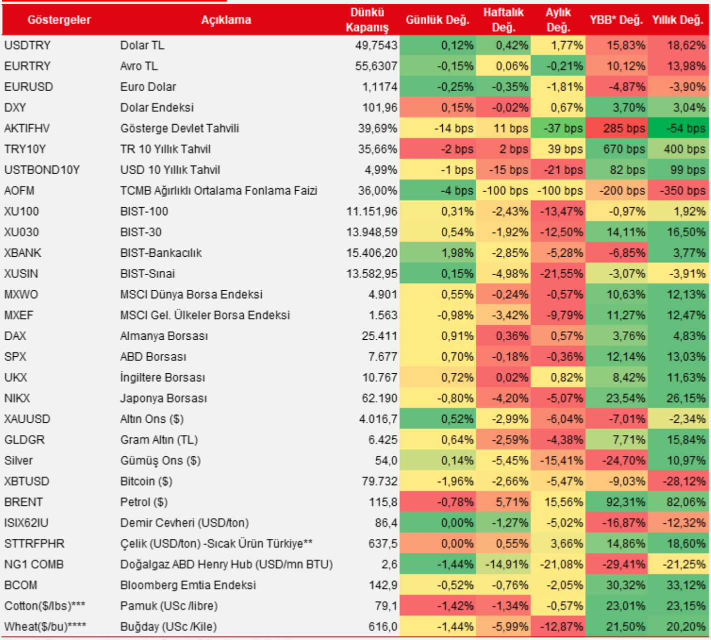
Meditera (MEDTR): Şirket, Dokuz Eylül Üniversitesi Hastanesi tarafından düzenlenen 2027 yılı kemoterapi malzemeleri ihalesine katılmıştır.

Özsu Balık (OZSUB): Şirket, yönetim binasının bulunduğu ve daha önce 30 yıllığına kiraladığı 19.357m^2 büyüklüğündeki arsayı 90mn TL bedelle satın almış ve tapu devrini tamamlamıştır.

Reysaş GYO (RYGYO): Şirket, Adana Sarıçam'daki 54.100m^2 arsa üzerinde geliştireceği 37.257m^2 kapalı alana sahip depo projesi için yapı ruhsatı almıştır. Kiralama amaçlı depo inşaatına 26 Ekim 2026'da başlanması ve projenin 2027 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

Say Yenilenebilir Enerji (SAYAS): Şirket, Portekiz merkezli Martifer'den rüzgar türbin kulelerinin iç aksamlarına yönelik 589bin EUR tutarında sipariş almıştır. Son açıklanan brüt satış gelirlerinin %2,08'ine karşılık gelen siparişin teslimatlarının 2027 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ



Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	49,7543	0,12%	0,42%	1,77%	15,83%	18,62%
EURTRY	Avro TL	55,6307	-0,15%	0,06%	-0,21%	10,12%	13,98%
EURUSD	Euro Dolar	1,1174	-0,25%	-0,35%	-1,81%	-4,87%	-3,90%
DXY	Dolar Endeksi	101,96	0,15%	-0,02%	0,67%	3,70%	3,04%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,69%	-14 bps	11 bps	-37 bps	285 bps	-54 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,66%	-2 bps	2 bps	39 bps	670 bps	400 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,99%	-1 bps	-15 bps	-21 bps	82 bps	99 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	36,00%	-4 bps	-100 bps	-100 bps	-200 bps	-350 bps
XU100	BIST-100	11.151,96	0,31%	-2,43%	-13,47%	-0,97%	1,92%
XU030	BIST-30	13.948,59	0,54%	-1,92%	-12,50%	14,11%	16,50%
XBANK	BIST-Bankacılık	15.406,20	1,98%	-2,85%	-5,28%	-6,85%	3,77%
XUSIN	BIST-Sınai	13.582,95	0,15%	-4,98%	-21,55%	-3,07%	-3,91%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.901	0,55%	-0,24%	-0,57%	10,63%	12,13%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.563	-0,98%	-3,42%	-9,79%	11,27%	12,47%
DAX	Almanya Borsası	25.411	0,91%	0,36%	0,57%	3,76%	4,83%
SPX	ABD Borsası	7.677	0,70%	-0,18%	-0,36%	12,14%	13,03%
UKX	İngiltere Borsası	10.767	0,72%	0,02%	0,82%	8,42%	11,63%
NIKX	Japonya Borsası	62.190	-0,80%	-4,20%	-5,07%	23,54%	26,15%
XAUUSD	Altın Ons ($)	4.016,7	0,52%	-2,99%	-6,04%	-7,01%	-2,34%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.425	0,64%	-2,59%	-4,38%	7,71%	15,84%
Silver	Gümüş Ons ($)	54,0	0,14%	-5,45%	-15,41%	-24,70%	10,97%
XBTUSD	Bitcoin ($)	79.732	-1,96%	-2,66%	-5,47%	-9,03%	-28,12%
BRENT	Petrol ($)	115,8	-0,78%	5,71%	15,56%	92,31%	82,06%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	86,4	0,00%	-1,27%	-5,02%	-16,87%	-12,32%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	637,5	0,00%	0,55%	3,66%	14,86%	18,60%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,6	-1,44%	-14,91%	-21,08%	-29,41%	-21,25%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	142,9	-0,52%	-0,76%	-2,05%	30,32%	33,12%
Cotton($/lbs)***	Pamuk (USc /libre)	79,1	-1,42%	-1,34%	-0,57%	23,01%	23,15%
Wheat($/bu)****	Buğday (USc /Kile)	616,0	-1,44%	-5,99%	-12,87%	21,50%	20,20%

*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