

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Teknoloji hisselerinde dipten dönüş sinyalleri

Asya borsalarında satışlar ile haftaya başlıyoruz. Japonya ve Çin borsaları Takaichi'nin Tayvan'a olası askeri müdahaleyi kırmızı çizgi olarak gördüklerini vurgulayan açıklaması sonrası değer kaybediyor. Japonya ekonomisinin altı çeyrek sonra ilk kez gerilemesi, Çin havayollarının Japonya'ya uçuşların ceza ödemedi iptal edilebileceği açıklaması Tokyo borsasında perakende ve turizm hisselerinde satışları sertleştirdi.

Ama tüm gemileri sallayan bir satış dalgası söz konusu değil. Samsung, SK Hynix, Softbank gibi teknoloji hisselerinde jeopolitik riskleri umursamayan güçlü alımlar görülüyor. S&P ve Nasdaq vadeliileri iki haftadır devam eden satış dalgası sonrası dipten dönmeye çalışıyor. Çarşamba günü açıklanacak Nvidia bilançosu öncesi yatırımcıların alışı yönünde pozisyon alması teknik olarak pozitif bir gelişme.

Enerji fiyatlarında aşağı yönlü eğilim kısa bir mola sonrası devam ediyor. Geçen hafta Ukrayna'nın Rusya petrol tesislerine saldırısı ile yükselen petrol fiyatları, Novorossiysk terminalinin yeniden devreye girmesi ile geriliyor. Trump seçim mağlubiyeti sonrası gıda ürünlerine konan vergileri seçici olarak geri çekiyor.

Dünya borsalarındaki yükselişe siyasi şokların artçıları nedeniyle katılamayan Borsa İstanbul küresel satış dalgasına maalesef katılıyor. Ayın ilk haftasında psikolojik olarak önemli 11bin seviyesini iki kez geçmeye çalışan endeks haftayı 10.500 desteğinin hemen üzerinde kapattı. Siyasi şokun artçılarının gelmeye devam etmesine rağmen ülke risk primlerinde endişe verici bir artış görülmedi. Ama tahvil getirilerinde sınırlı yükseliş devam ediyor. Yabancı yatırımcı satış yönünde olmaya devam ediyor.

Bardağın dolu tarafını görmek isteyenler için, açıklanan üçüncü çeyrek sonuçlarında dolar bazında önceki yılın aynı dönemine göre anlamlı iyileşme var. ÜMS-29 kapsamındaki şirketlerin ciro %9, FAVÖK rakamı %22, net karı %21, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı %8 artıyor. Finans şirketlerinin net karı %34 yükseliyor. Elektrik üretimi, gıda perakendesi, savunma, taahhüt, telekom gibi korumacı sektörler karlarını artırmaya devam ederken beyaz eşya, demir çelik, havacılık gibi döngüsel sektörler zayıf bir seyriz izliyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. Hacmin düşüklüğü piyasanın dar bir bant içinde hareket etmeye devam edeceğine işaret ediyor. Kasım ayında enflasyonun gerileyeceği beklentisi orta vadede bankaları ve gayri menkul yatırım ortaklıklarını desteklemeye devam eder. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.450 ve 10.630.

Üçüncü çeyrek sonuçları zayıf gelen Tekfen'de negatif tepki bekliyoruz. Dışişleri Bakanı Hakan Fidan'ın açıklamaları nedeniyle Aselsan'da önemli bir tepki bir tepki beklemiyoruz. Hisseyi En Çok Önerilenler listesinde tutmaya devam ediyoruz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Emlak GYO ve Koç Holding.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası		Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K
Kapanış	10,566	154,787	36.5	1410	275	40.10	32.79	42.2420	49.1099	45.7979	2025 11.57%
1 Gün Δ	▼ -0.6%	▼ -9.2%	0.0 bps ▲	0.1% ▼	-1%	8 bps	0.06 bps	0.0% ▲	0.1% ▼	-0.4%	2026 8.62%
1AylıkΔ	▲ 2.4%	▼ -9.9%	-1.4 bps ▲	4% ▼	-3%	-32 bps	0.78 bps	1.0% ▲	0.1% ▼	-0.2%	2027 7.30%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket											
En İyi 5 (%)	PASEU			9% ECILC	7% GRTHO	5% KOZAL	3% BALSU	3%			
En Kötü 5 (%)	FENER			-7% IPEKE	-6% ENERY	-5% SKBNK	-5% TAVHL	-5%			
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	KOZAL			7756 THYAO	7660 ASELS	5585 SASA	4412 AKBNK	4282			

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**ALFAS**

Şirket, Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Chint Group'un Almanya'daki iştiraki Astronergy Europe GmbH arasında Türkiye'de entegre wafer/hücre üretim tesisi kurulması için 14 Kasım 2025'te bir Ortak Girişim ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalandığını duyurdu.

CWENE

Şirket, bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. ile Amerika'daki bir müşteri arasında 26.507.250,00 USD (1.117.707.354,00 TL) değerinde bir ihracat sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Sözleşme, 2025'te üretime başlanan yerli güneş paneli hücrelerinin satışını kapsıyor ve teslimatın 2026'da yapılması planlanıyor.

SUWEN

Şirket, 23.12.2024 tarihinde duyurulan Avrupa iç giyim perakende sektöründe faaliyet gösteren bir yurtdışı şirketin çoğunluk hissesinin satın alınması görüşmelerinin, taraflar arasında anlaşma sağlanamaması nedeniyle olumsuz sonuçlandığını ve sürecin sonlandırıldığını bildirdi.

EFORC

Şirket'in bağlı ortaklığı Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş., yurt dışından 22.000 ton buğday ithal etti. İthalat sözleşmesi 232.815.000 TL değerinde olup, bu işlem Şirket'in tarımsal emtia tedarik zincirini güçlendirmeye yönelik stratejisinin bir parçasıdır.

KARSN

Şirket, Karsan Otomotiv'in Romanya Timişoara Belediyesi ile toplam 30 adet 10 metre e-ATA, 30 adet yavaş şarj istasyonu ve 15 adet pantograf şarj istasyonu satışı için yaklaşık 17 Milyon EUR bedelli bir sözleşme imzaladığını duyurdu. Araçların teslimatının 2026 yılında gerçekleştirilmesi bekleniyor.

Tekfen Holding

Kapanış (TL) : 72.05 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 26659 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 11.06

TKFEN TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.:%: n.a Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr



TKFEN 2Ç25 Sonuçları

TKFEN 2Ç25 Sonuçları

Zayıf 2Ç25 sonuçları. Tekfen, 2Ç24'te elde ettiği 783 milyon TL net kârın aksine, 2Ç25'te 1.624 milyon TL net zarar açıkladı. Net kârdaki zayıflık, esas olarak zayıf operasyonel performans, daha yüksek finansal giderler ve daha düşük vergi gelirinden kaynaklandı. Konsolide gelirler, 2Ç25'te 11.632 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık bazda %20,8 düşüş gösterdi. Brüt kâr marjı ise 2Ç25'te yıllık bazda 18,2 puan azalarak %-6,3'e geriledi. Konsolide FAVÖK, 2Ç24'te 1.097 milyon TL iken, 2Ç25'te -1.123 milyon TL olarak gerçekleşti, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 17,1 puan düşüşle -9,7 olarak gerçekleşti.

İş kolları bazında performans. Mühendislik&Taahhüt segmentinin gelirleri yıllık bazda %26,3 azalarak 4.693 milyon TL olarak olarak gerçekleşirken, segmentin 1Ç25 sonunda 733 milyon dolar olan bakiye sipariş büyüklüğü 2Ç25 sonunda 640 milyon dolara geriledi. Tarımsal sanayi segmentinde gelirler yıllık bazda %17,3 azalarak 6.700 milyon TL olarak gerçekleşti. Toros Tarım'ın toplam gübre satış miktarı 2Ç25'te yıllık bazda %16 düşüşle 354 bin tona geriledi, ortalama yurtiçi gübre fiyatları (USD/ton) ise yıllık bazda %15 artış gösterdi. Diğer taraftan, yatırım segmentinin gelirleri 2Ç25'te yıllık bazda %10,2 artışla 239 milyon TL'ye yükseldi.

Net Borç. Net borç pozisyonu, 1Ç25 sonunda 6.450 milyon TL iken, 2Ç25 sonunda 6.419 milyon TL ile yatay seyretti. Öte yandan, işletme sermayesi yönetimindeki yıllık bazda iyileşmeyle birlikte, işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 2Ç24'teki negatif 2,4 milyar TL'den 1,7 milyar TL'ye yükseldi. Serbest nakit akışı, 2Ç24'te negatif 3,7 milyar TL iken, 2Ç25'te 879 milyon TL'ye yükseldi.

Yorum. 2Ç25'te açıklanan zayıf sonuçlara olumsuz bir piyasa tepkisi görebiliriz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,