



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Faiz indirimi ve barış teması ile 11bin direnci deneniyor

Dünya borsaları küçük adımlarla yükselişine devam ediyor. ABD piyasasının şükran günü dolayısıyla kapalı olması nedeniyle veri akışı sınırlı. İşlem hacimleri düşük. Avrupa borsaları yükselişini sürdürürken, Asya borsaları karışık bir seyir izliyor. Çin, Japonya, Tayvan yükselirken, Hong Kong ve Güney Kore satıcı.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız dar bir bant içinde yoluna devam ediyor. Düşük Kasım ayı enflasyonu, faiz indirim beklentileri ile bankalar, banka sahibi holdinglerde alış devam ediyor. Tahvil faizlerinde gerileme bankalardaki yükselişi destekliyor. Barış teması Anadolu Efes, Anadolu Grubu Holding, Enka ile satın alınıyor. Yıldız Holding analist toplantısında verilen mesajlar Gözde dışındaki hisselerde hareketlilik yaratmadı.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay pozitif bir açılışa işaret ediyor. Bankalar ve barış hisselerinde yükseliş devam ederse endeks psikolojik olarak önemli 11bin direncini deneyebilir. Yıldız Holding toplantısı ve yazılan raporlar nedeniyle Şok Marketler pozitif tepki verebilir. Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Anadolu Grubu Holding, Oyak Çimento, Tüpraş. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.800 ve 11.000.

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	10,945	166,235	36.47	1371	280	38.56	31.78	42.4388	49.1763	45.8568	2025	11.97%
1 Gün Δ	▲ 0.3%	▼ -4.5%	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0.0%	-44 bps	-0.23 bps	▲ 0.0%	▲ 0.1%	▼ -0.1%	2026	9.01%
1AylıkΔ	▲ 0.8%	▼ -9.6%	-0.8 bps	▼ -1%	▼ -4.7%	-129 bps	0.21 bps	▲ 1.2%	▲ 0.1%	▲ 0.3%	2027	7.64%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	GRTHO			9% KONTR		7% OBAMS		5% CWENE			5% TRENJ	5%
En Kötü 5 (%)	KUYAS			-5% ECILC		-3% GUBRF		-3% DSTKF			-3% DAPGM	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	ISCTR			7748 AKBNK		7213 THYAO		6771 KONTR			5697 YKBNK	5625

Yıldız Holding Analyst Toplantısı Öne Çıkanlar

Yıldız HoldingGöcek marinanın satışı için görüşmeler sürüyor.Sendikasyon Kredisi: İlk aşamada 2018 yılında 8 yıl geri ödemeli olarak imzalanan anlaşma vadesi yapılan erken ödemeler sonrasında 2030 yılı olarak güncellendi.Sendikasyon kredisi 580 mn dolara düştü. Holding Net Borç/FAVÖK 2.0x'e düştü.

SOKMOperasyonel toparlama sürüyor. LFL büyümeleri benzerlerinden pozitif ayrışıyor. 3Ç25 sonuçları da pozitif ivmeyi destekliyor.Şirketin yılı guidance içinde bitirmesi bekleniyor. Son çeyrek performansına göre %2 üzerinde FAVÖK marjı ile 2025'i bitirebilir (9A25'te 1.9%'da). Son çeyrekte nominal ciro büyümeleri güçlü seyrediyor.Çalışan döngüsünün kısıtlanması, yeni depoların sağladığı lojistik avantajlar operasyonel giderleri sınırlandırarak marj gelişimine katkı sağladı.Asgari ücret zammı geçen yılın altında bekleniyor, %25-30 arası bir seviye şirket için rahatsız edici olmaz.Şok 2.0 formatı payı artmaya devam ediyor. Cepte Şok ve WİN loyalty programları da büyümeye devam ederek ciro büyümesini destekliyor ancak henüz katkıları sınırlı.

BİZIMPortföyde optimizasyon sağlanmaya devam ediyor. SEÇ mağaza sayısı %10 azaldı. Gross formatı daha başında ama ümit vadediyor. 7 tane gross market oldu 9A25 itibarıyla.Brüt marj iyileşti, geçen yıla göre her çeyrek 200-300 puan daha yüksek marj elde edildi. Operasyonel gider tarafında da optimizasyon süreci devam ediyor. Hem brüt marj iyileşmesi hem de operasyonel giderlerdeki düşüş sayesinde FAVÖK marjı toparlıyor.

GOZDEAktif büyüklüğü 29.2 milyar TL.Net aktif değer 28.2 milyar TL. Hisse net aktif değerine (NAD) göre %71 iskonto ile işlem görüyor.Polinas'ta geçen sene BOPP alanında kapasite artışı sağlayacak 50 milyon dolarlık yatırıma başlandı. Yeni kapasitenin Mayıs-Haziran 2026'da devreye girmesi planlanıyor.Azmüsebat (Derby) satışı için Ünlü Co. yetkilendirildi, görüşmeler devam ediyor.FLO halka arzı şimdilik rafa kalktı. Rusya operasyonlarında tamamen kapatılması operasyonel zararın oluşmasına sebep oldu. Ayrıca satın alma gücünde zayıflama satış büyümesinde ivme kaybına sebep olurken rekabetçi fiyatlama sebebiyle marjlarda da daralma gözlemleniyor. Özetle şirket konjonktürün halka arz için uygun olmadığını düşünerek süreci askıya aldı.

ULKEREylül sonu itibarıyla açık pozisyonunun %63'ü kapatıldı. Hedge politikasının (minimum %60) değiştirilmesi düşünülmüyor fakat makroekonomik gelişmelere göre esnetilebilir.NİS'te hedef minimize etmek değil, optimize etmek.

BESLERDondurulmuş Gıda&Konserve iş biriminde Pazar lideri. Dondurulmuş gıda tarafında pazar payı kazanımı sürüyor.Yeni ürünler geliştirilmeye devam ediyor. Şirket dondurulmuş gıda kategori liderliğini sürdürürken yeni kategoriler de ekleyerek büyümesini sürdürmeyi planlıyor.Rakip şirketlerin yatırımları olsa da büyüyen bir Pazar olması, Superfresh'in marka bilinirliği ve Besler'in Pazar liderliği rekabette şirketi öne çıkartıyor. Son çeyrek, 3. Çeyrekten daha iyi bekleniyor. NİS/Satışlar oranını ilerleyen çeyreklerde aşağı çekmeye çalışıyorlar.

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,