

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Fed sonrası olumlu hava Oracle sonuçları ile dağıldı

Beklenenden daha az şahin Fed açıklaması ve Powell'ın konuşması sonrası ABD hisse ve tahvil piyasaları güçlü kazançlar ile günü bitirdi. Banka, dayanıklı tüketim malları, demir-çelik, havacılık, kimya, otomotiv gibi döngüsel hisseler endeksleri yukarı taşıdı. Tahvil getirilerinde Fed'in tahvil alımı yapacağı gerekçesiyle kısa uçta 7 baz puana, orta ve uzun vadede 4 baz puana yaklaşan gerileme görüldü. Doların gerilemesi risk iştahını destekledi. Ancak bu olumlu hava Oracle sonuçları ile dağıldı. Kapanış sonrası işlemlerde Oracle hisselerinde %11 değer kaybı teknoloji hisselerinde genele yaygın satışa yol açtı. Sabah saatlerinde Nasdaq vadeliileri %1, teknoloji ağırlıklı Japonya, Çin, Hong Kong, Güney Kore borsaları %0,5 civarı kayıp ile işlem görüyor.

Borsa İstanbul Para Politikası Kurulu toplantısı öncesi banka hisselerinde satışlarla geriledi. Ama endeks son dönemde geride kalan Aselsan, Bim, Tüpraş gibi hisselerde alımlarla 200 günlük ortalamasının üzerinde tutunmaya devam ediyor. Tahvil getirilerinde sınırlı da olsa yükseliş bankalardaki satışa yol açabilir.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Ama piyasa için asıl belirleyici olan saat 14:00'de açıklanacak olan PPK açıklaması olacak. Piyasa ve İş Yatırım'ın beklentisi Merkez Bankasının faiz oranlarını 150 baz puan indirmesi. Faiz indiriminin 100 baz puan olması ve/veya Merkez Bankası'nın şahin bir dil kullanması durumunda banka hisseleri negatif tepki verebilir. Güçlü sonuçlar sonrası Mavi pozitif tepki verir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 11.170 ve 11.250.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Astor, Tav.

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	11,194	185,663	36.09	1383	290	37.89	30.72	42.5945	49.5828	46.0706	2025	12.25%
1 Gün Δ	▼ -0.4%	▲ 0.5%	0.0 bps	▲ 0.3%	▼ -0.1%	7 bps	0.00 bps	▲ 0.0%	▲ 0.0%	▼ 0.0%	2026	9.29%
1AylıkΔ	▲ 3.8%	▼ -6.6%	-0.2 bps	▲ 0%	▲ 1.9%	-211 bps	-1.61 bps	▲ 1.0%	▲ 0.0%	▼ -0.2%	2027	7.89%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KUYAS			10% PASEU		4% CCOLA		3% KCAER			3% EGEEN	
En Kötü 5 (%)	EUPWR			-5% CWENE		-4% OBAMS		-4% RALYH			-4% TRALT	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	ASELS			10875 THYAO		10152 YKBNK		8691 AKBNK			8491 ISCTR	
											7109	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**NUGYO**

Şirket, 10.12.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile İstanbul, Şişli'deki Mecidiyeköy Mahallesi'nde bulunan 6.842 m²'lik arazideki altı bağımsız bölümü toplamda 210.843.509 TL + KDV karşılığında satın aldığını duyurdu. Satın alınan bağımsız bölümler; 325, 326, 327, 328, 329 ve 330 numaralı olup, yüzölçümleri sırasıyla 582 m2, 174 m2, 263 m2, 163 m2, 178 m2 ve 149 m2'dir.

CVKMD

Şirket, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile küresel emtia şirketi Trafigura Pte. Ltd. arasında krom satışı için yeni bir ön alım sözleşmesi imzalandığını duyurdu. Bu anlaşma, 2026 Ocak – 2027 Ocak döneminde aylık düzenli sevkiyatlar halinde gerçekleştirilecek krom cevheri teslimatları karşılığında Trafigura'dan 70 milyon ABD Doları (Yaklaşık 2,97 milyar TL) tutarında ön ödeme alınmasını içeriyor.

MIATK

Şirket, AFAD ile olan sözleşmesinin feshi ve kamu ihalelerine katılmaktan yasaklanmasına ilişkin idari işlemin Ankara 13. İdare Mahkemesi tarafından iptal edildiğini bildirdi. Şirket, mahkeme kararının ardından Kamu İhale Kurumu'na başvuruda bulundu ve Elektronik Kamu Alımları Platformu (EKAP) üzerindeki yasaklı sicil kaydının kaldırılmasını talep etti.

MAGEN

Şirket, yenilenebilir enerji yatırımlarını artırmak amacıyla Türkiye'deki bir şirket ve bağlı ortaklığı Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. arasında 27 Ekim 2025'te sözleşme imzaladığını duyurdu. Sözleşme, Denizli ve Manisa'da bulunan ve toplam kurulu güç potansiyeli 505 MWm olan 9 jeotermal kaynak ruhsatının devralınmasını içeriyor. Şirket, bu yatırımları hayata geçirmek için 7 Kasım 2025 tarihinde harekete geçti.

DAPGM

Şirket, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş tarafından 11.12.2025 tarihinde düzenlenecek "İstanbul Tuzla Aydın 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş" ihalesine katılma kararı aldı. İhale sürecine dair gelişmeler daha sonra bildirilecek.

ALFAS

Şirket, Kırıkkale Organize Sanayi Bölgesi'ndeki üretim tesislerinin 10 Aralık 2025 tarihinde saat 11:00 civarında komşu tesislerde çıkan yangın nedeniyle tahliye edildiğini ve üretim faaliyetlerine geçici olarak ara verildiğini bildirdi. Ayrıca, Şirketin kesintisiz güç kaynağı (UPS) odasında elektrik arızası yaşandığı belirtildi.

FONET

Şirket, Ankara Gülhane Eğitim ve Araştırma Hastanesi'nin 36 aylık Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı ihalesini 77.970.708,00 TL karşılığında kazandığını duyurdu. Yasal itiraz sürecinin ardından sözleşme imzalanacak.

HRKET

Şirket, bağlı ortaklığı HPL One Global Project Logistic GmbH'deki %100 sermaye temsil eden 200.000 adet hissesini, yine tamamen sahip olduğu HPL One Uluslararası Proje Lojistik A.Ş.'ye 200.000 EURO karşılığında 10 Aralık 2025 tarihinde devrettiğini duyurdu. Bu devir, Şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda ve forwarding hizmetlerinin tek çatı altında sunulması amacıyla gerçekleştirildi.

YGGYO

Şirket, tamamen sahip olduğu bağlı ortaklık Sinerji AVM ve Otel Yönetimi A.Ş.'nin sermayesini 25.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkardı. Sermaye artırımı işlemi nakit olarak gerçekleştirildi ve 09.12.2025 tarihinde tescil edildi.

ONCSM

Şirket, 22 Ekim 2025 tarihinde Bursa Şehir Hastanesi'nin Sağlık Bakanlığı Bakan Yardımcılıkları tarafından düzenlenen "3 Yıllık Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmeti" ihalesini 47.000.565,45 TL teklif ile kazandığını bildirdi. İhale kararının kesinleştiği ve sözleşme için yasal sürelerin beklenildiği belirtildi.

FZLGY

Şirket, 9 Aralık 2025 tarihinde Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından düzenlenen "İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş" ihalesinin ikinci oturumuna katıldı ancak ihaleyi kazanamadı.

BERA

Şirket, Grup Şirketlerinden MPG Makine Prodüksiyon Grubu Makine İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin savunma sanayii alanında faaliyet gösteren bir şirketten 6.742.000 USD tutarında sipariş aldığını ve teslimatların 2026 ve 2027 yıllarında tamamlanacağını bildirdi.

YEOTK

Şirket'in %100 iştiraki Reap Battery, İstanbul Tuzla'daki tesislerinde LFP (Lityum-Demir-Fosfat) bazlı enerji depolama sistemlerinin üretimine başladı. Yıllık 5 GWh EDS üretim kapasitesine sahip olan fabrika, Türkiye pazarının yanı sıra ABD, Avrupa, Orta Doğu, Orta Asya ve Afrika bölgelerine ihracat yapmayı planlıyor.

OZKGY

Şirket, 09.12.2025 tarihinde Emlak Konut GYO tarafından düzenlenen "İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş" ihalesinin ikinci oturumuna katılmadığını belirtti.

KMPUR

Şirket, çevresel etkileri azaltmayı ve sürdürülebilir üretimi desteklemeyi hedefleyen yeni nesil sandviç panel çözümleri geliştirmek için Aluform Pekintaş ile iş birliği yaptı. Bu ortaklık sayesinde, endüstriyel ve inşaat sektörlerine yönelik sandviç panel üretiminde daha yüksek enerji verimliliği, daha düşük karbon emisyonu ve daha ince panel üretimi sağlandı.

Mavi Giyim Sanayi Tic.A.Ş

Kapanış (TL) : 37.08 - Hedef Fiyat (TL) : 68.22 - Piyasa Deg.(TL) : 29461 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.73

MAVI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 83.97 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



MAVI 3Ç25 Kar Analizi

3Ç25'te güçlü sonuçlar, net kâr tahminlerin %24 üzerinde. Mavi, 3Ç25'te yıllık bazda %3 artışla 1.006 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam, hem piyasa beklentisi olan 812 milyon TL'nin hem de bizim 743 milyon TL'lik tahminimizin oldukça üzerinde gerçekleşti. Güçlü operasyonel performansa rağmen, net kâr parasal kayıp ve daha yüksek efektif vergi oranı nedeniyle baskı gördü. IAS-29 etkisinden arındırılmış net kâr yıllık bazda %37 arttı.

Piyasa beklentisini %15 aşarak, 3Ç25 FAVÖK'ü yıllık bazda %14 artışla 2,72 milyar TL oldu ve FAVÖK marjı yıllık bazda 3,1 puan artarak %22,4'e yükseldi. Brüt marj 1,3 puan arttı (0,9 puanlık varsayımsal faiz etkisi hariç) — bu performans başarılı marka yönetimi, müşteri odaklı iletişim ve dinamik ürün planlama & fiyatlandırma stratejisinden kaynaklandı. Faaliyet giderleri/satışlar (amortisman hariç) ise yıllık 1,6 puan iyileşti. UMS-29 ve UFRS-16 etkilerinden arındırıldığında ve vade farkı faiz gideri etkisi düzeltilmiş şekilde 3Ç25 FAVÖK'ü nominal bazda yaklaşık %55 artışla 1,97 milyar TL'ye ulaştı; marj ise 3Ç24'teki yaklaşık %14,2'ye karşılık yaklaşık %16,9 oldu.

Yüksek yatırımlara rağmen güçlü nakit yaratımı devam etti. Mavi, 9A25 sonunda 4,25 milyar TL net nakit pozisyonuna sahip (9A24: 3,3 milyar TL; 2024 sonu: 5,4 milyar TL). Net ticari işletme sermayesi/satış oranı 9A25'te %10,9 oldu (9A24: %11,7; 2024: %5,6). Türkiye'de stok adedi geçen yılın aynı dönemine göre %9 daha düşük ve tamamen yeni sezon, taze ürünlerden oluşuyor. Şirket 3Ç25'te 1,5 milyar TL operasyonel nakit yarattı.

2025 yılına ilişkin beklentilerde değişiklik yok. Mavi, satış büyümesi, UFRS-16 öncesi FAVÖK marjı ve yatırım harcamaları/satış oranı hedeflerini sırasıyla ~%30, %17,5 (IAS-29 hariç) ve %6 olarak korudu. 4Ç25'te de güçlü performansın sürmesi bekleniyor; bu nedenle nominal UFRS-16 öncesi FAVÖK hedefinin gerçekleşmesini öngörüyoruz. Şirket, Türkiye'de 10 net yeni mağaza ve 12 genişleme, Kuzey Amerika'da ise 8 yeni mağaza açmayı planlıyor. Ancak AVM projelerindeki gecikmeler nedeniyle 9A25'te net mağaza artışı sadece 2 adet oldu.

Yorum: Tahminlerin üzerinde gelen sonuçlar ve oldukça güçlü FAVÖK performansı nedeniyle hisse üzerinde olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Kısa vadeli zorluklara rağmen, Mavi'nin değerlemesi, güçlü iş modeli, pazar konumu, marka kimliği ve değişen makro koşullarda dahi sağlam sonuçlar üretebilme kabiliyeti göz önüne alındığında, hisse aşırı cezalandırılıyor. Hisse, 2026T düzeltilmiş FD/FAVÖK çarpanında (UMS-29, UFRS-16 ve diğer kalemler hariç) 3,4x gibi oldukça cazip bir seviyede işlem görüyor.

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,