Günlük Yorum

Mavi dalga boğa tuzağına dönüşüyor

Mavi dalga sonrası piyasalarda iyimser hava boğa tuzağına dönüştü. Yarı iletkenler, bulut altyapısı, hafıza hisselerinde %10 - %25 arasında kayıplar ortalığı yangın yerine çevirdi. Dev piyasa değerine sahip hisseler. Nvidia, SpaceX ve Tesla %10 kayıp ile harekete katıldı. Tüm gemileri sallayan bir dalga söz konusu. Teknoloji hisselerinden korunaklı sektörlere rotasyon ile zarar durdurulamıyor. Altın madenleri pozitif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Risk iştahındaki bozulmayla birlikte dolar ara-seçim sonrası kaybının büyük kısmını geri aldı. Fed vadeliler Aralık toplantısında üçte iki ihtimalle 25 baz puan artış fiyatlamaya devam ediyor. Ancak bir sonraki faiz artışı 2027 sonbahar aylarına kaydı. Tahvil piyasasında kısa vadeli getirilerin sert geri geldiği bir boğa dikleşmesi görülüyor.

Borsa İstanbul saat farkı sayesinde küresel satış dalgasından sınırlı etkilendi. Jeopolitik riskle beslenen Aselsan, Ereğli, Petkim, Sasa, Tüpraş sert değer kaybederken, banka ve havacılık hisseleri barış fiyatlamasıyla değer kazandı. Akçansa, Kardemir, Turkcell sektörlerine göre daha zayıf hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sert satıcılı bir açılışa işaret ediyor. Brent petrolün gördüğü dip seviyeden 6 doların üzerinde yükselerek 100 doların üzerine çıkması üzerine havacılık hisseleri ve bankalar olası satış dalgasında başı çeker. Jeopolitik riskle beslenen Aselsan, Ereğli, Tüpraş üçlüsü endekse göre daha az düşebilir. Endeks için destek ve direnç 11,200 ve 11.600.

Üçüncü çeyrek karları sonrasında Akfen Yenilenebilir, Ford Otosan, Şok Marketler, Tofaş Fabrika, Vakıfbank olumlu, Doğan Holding hafif olumlu, Albaraka, Migros nötr, Koton sınırlı negatif, Aydem negatif tepki verir.

Teknik bültende Tüpraş'ı öne çıkardık. Tüpraş uzun THY sat denenebilir:

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	11,333	-1.26	-8.93
BIST 30	14,101	-1.60	-8.78
XBANK	16,085	1.75	0.03
XUSIN	13,469	-1.76	-16.12
XTUMY	38,358	1.47	-22.02
XU100-30	13,769	-0.02	-9.46
XUTUM Hacim	173,898	-17.79	22.21

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
PSGYO	9.68	KRDMD	-10.00
BTCIM	9.25	ASTOR	-9.90
BINHO	6.59	ASELS	-7.00
CVKMD	6.38	RYSAS	-5.99
MPARK	6.25	ENTRA	-5.34

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
THYAO	297.00	1.97	18,458
ASELS	329.00	-7.00	17,543
YKBNK	36.52	1.78	11,439
AKBNK	67.20	1.51	9,633
TUPRS	331.75	-3.35	8,808

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	39.22	-39 bps	-16 bps
10 Yıllık	35.75	-11 bps	33 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	50.0489	0.05	1.81
EURTRY	56.2524	-0.01	2.14

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY1126	51.02	3,623,160	256,290
F_XU0301226	14,734	446,504	13,618

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,544	-	-11.27
MSCI Turkiye	298	-	-10.56
5 Yil Turk CDS	249	-10 bps	5 bps
Ons Altin	4,088	4.03	-1.83
Brent Petrol	98	-5.13	-2.28

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.35	61.41	73.95
EURTRY	58.54	71.23	85.78
Enflasyon (%)	29.80	23.00	24.00
Para Piyasası Faizi (%)	35.00	27.00	28.00
10Y faiz (%)	34.50	29.00	29.00
Büyüme (%)	2.60	3.50	4.00

Şirket Haber

AKFYE	Akfen Yenilenebilir Enerji			Alihan Gürleyen
Fiyat TL	2.98	Hedef Fiyat TL 4.53	Getiri Potansiyeli %52	Öneri AL

AKFYE 3Ç26 Mali Tablo Analizi

AKFYE, 3Ç26'da yıllık %19 düşüşle 170 mn TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 24 mn TL, Piyasa: 87 mn TL) ve beklentilerin üzerinde geldi. Ciro yıllık %2 gerileyerek 1.899 mn TL seviyesine geldi(İş Yatırım: 1.933 mn TL, Piyasa: 1.913 mn TL) ve beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık yatay seyrederek 1.047 mn TL (İş Yatırım: 1.002 mn TL, Piyasa: 979 mn TL) ile beklentilerin hafif üzerinde geldi. Net kardaki beklenti üstü gerçekleşme, tahminimizden fazla gelen yatırım geliri ve daha düşük gerçekleşen finansman giderinden kaynaklandı. 9A26'da ciro yıllık %4 azalışla 5.514 mn TL'ye, FAVÖK %9 azalışla 2.785 mn TL'ye geriledi; net kar ise yıllık %33 artışla 1.653 mn TL'ye ulaştı.

Piyasa Değeri (mn TL)	21,402	
Net Nakit (mn TL)	-10,814	
Hacim Ort 3A mn$	3.91	
Yabancı Oranı %	23	
TL Perf Gün/Ay %	1.4	-18.6
Görece Perf Gün/Ay %	2.7	-10.6
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	12.72	5.24
PD/DD	0.30	0.28
FD/FAVÖK	8.65	6.72
ROE %	2.00	6.00

Yorum: Beklenti üstü FAVÖK ve net kar sebebiyle pozitif tepki bekliyoruz.

Raporun tamamına ulaşmak için tıklayınız.

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler	
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	İş Yatırım
Ciro	**1,899**	**1,948**	**-%2**	**1,625**	**+%17**	**5,514**	**5,737**	**-%4**	**1,913**	**1,933**
Brüt Kar	474	532	-%11	179	+%164	1,087	1,750	-%38		
Brüt Kar Marjı	*%24.9*	*%27.3*	*-2.4 ppt*	*%11.0*	*+13.9 ppt*	*%19.7*	*%30.5*	*-10.8 ppt*		
Faaliyet Giderleri	-119	-115	+%4	-107	+%11	-400	-389	+%3		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%6.3*	*-%5.9*	*-0.4 ppt*	*-%6.6*	*+0.3 ppt*	*-%7.3*	*-%6.8*	*-0.5 ppt*		
Faaliyet Karı[1]	354	417	-%15	72	+%392	687	1,361	-%50		
Amortisman	693	625	+%11	682	+%2	2,098	1,713	+%22		
FAVÖK[2]	**1,047**	**1,042**	**%0**	**754**	**+%39**	**2,785**	**3,074**	**-%9**	**979**	**1,002**
FAVÖK Marjı	*%55.1*	*%53.5*	*+1.6 ppt*	*%46.4*	*+8.7 ppt*	*%50.5*	*%53.6*	*-3.1 ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	-552	-289	+%91	-877	-%37	-1,960	-1,341	+%46		
Parasal Kazanç (Kayıp)	157	-107	a.d.	296	-%47	849	188	+%351		
VÖK	1	-2	a.d.	-526	a.d.	-386	181	a.d.		
VÖK Marjı	*%0.1*	*-%0.1*	*+0.2 ppt*	*-%32.3*	*+32.4 ppt*	*-%7.0*	*%3.2*	*-10.2 ppt*		
Vergi Gelir (Gider)	169	211	-%20	1,461	-%88	2,040	1,064	+%92		
Net Kar	**170**	**209**	**-%19**	**935**	**-%82**	**1,653**	**1,245**	**+%33**	**87**	**24**
Ana Ortaklık Net Karı	167	206	-%19	938	-%82	1,650	1,244	+%33		
Net Kar Marjı	*%9.0*	*%10.7*	*-1.8 ppt*	*%57.6*	*-48.6 ppt*	*%30.0*	*%21.7*	*+8.3 ppt*		

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK=Faaliyet karı+amortisman/itfa.
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

ALBRK	Albaraka Türk			Dr.Bülent Şengönül
Fiyat TL	8.29	Hedef Fiyat TL 11.74	Getiri Potansiyeli %42	Öneri AL

Piyasa Değeri (mn TL)	20,725	
Hacim Ort 3A mn$	2.56	
Yabancı Oranı %	20	
TL Perf Gün/Ay %	-2.8	-6.3
Görece Perf Gün/Ay %	-1.6	2.9
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	2.27	2.83
PD/DD	0.63	0.61
ROE %	29.00	22.00

Albaraka Türk 3Ç26: Ticari Gelirlerde Toparlanma Çekirdek Gelirlerdeki Baskıyı Sınırladı

Albaraka Türk, 3Ç26'da **1.163 milyon TL solo net kâr** açıklayarak **986 milyon TL seviyesindeki tahminimizin %18**, **1.106 milyon TL piyasa beklentisinin ise %5 üzerinde** bir sonuç kaydetti. Net kâr çeyreklik bazda **%47 gerilerken**, yıllık bazda **%66 arttı** ve 9A26 net kârı **yıllık %57 düşüşle 4,25 milyar TL'ye** ulaştı. Yıllık düşüşün ana nedeni, **9A25'teki 7,06 milyar TL net serbest karşılık çözülmesinin** oluşturduğu yüksek baz olurken, bu katkı **9A26'da 810 milyon TL** seviyesinde kaldı. İki dönem de söz konusu çözülmelerden arındırıldığında, 9A26 net kârı yıllık **%25 arttı**.

Marj Dinamikleri: Yüksek Baz ve Fonlama Maliyetleri Gelirleri Baskıladı

Net kâr payı gelirleri çeyreklik bazda **%61 gerileyerek 2,16 milyar TL'ye** inerken, yıllık bazda **%52 arttı**. Yönetimin açıklamasına göre, 2Ç26'da kaydedilen yaklaşık **1,7 milyar TL kâr/zarar ortaklığı proje geliri** yüksek karşılaştırma bazı oluşturdu. Artan fonlama maliyetleri de marjları baskıladı. Net ücret ve komisyon gelirleri **1,51 milyar TL** ile dirençli seyrini koruyarak çeyreklik **%6**, yıllık **%13** arttı.

Fonlama tarafında, vadesiz mevduat niteliğindeki ve kâr payı ödenmeyen özel cari hesaplar, toplam müşteri fonlarının **%42,6'sını** oluşturarak fonlama maliyetlerini sınırlamaya yardımcı oldu.

Genel olarak sonuçları **nötr değerlendiriyoruz**. Piyasa beklentisinin hafif üzerindeki net kâr ve ticari gelirlerde toparlanma olumlu olmakla birlikte, net kâr payı gelirlerindeki zayıflama ve aktif kalite göstergelerindeki bir miktar bozulma bu olumlu unsurları dengeliyor.

AYDEM	Aydem Enerji				Alihan Gürleyen
Fiyat TL	22.70	Hedef Fiyat TL 40.30	Getiri Potansiyeli %78	Öneri	AL

AYDEM 3Ç26 Mali Tablo Analizi

AYDEM, 3Ç26'da yıllık %63 düşüşle 81 mn TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 199 mn TL, Piyasa: 891 mn TL) ve beklentilerin altında geldi. Ciro yıllık %4 gerileyerek 4.160 mn TL olarak kaydedildi (İş Yatırım: 4.007 mn TL, Piyasa: 4.028 mn TL) ve beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %19 artışla 1.987 mn TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 1.904 mn TL, Piyasa: 2.027 mn TL) ve beklentilerle paralel geldi. Net kardaki beklenti altı gerçekleşme, tahminimizden yüksek gelen net finansman giderinden kaynaklandı. 9A26'da ciro yıllık %3 azalışla 12.098 mn TL, FAVÖK %1 azalışla 4.936 mn TL oldu; net kar ise 2Ç26'daki vergi geliri etkisiyle 5.236 mn TL'ye ulaştı (9A25: 406 mn TL).

Piyasa Değeri (mn TL)	16,004	
Net Nakit (mn TL)	-22,775	
Hacim Ort 3A mn$	1.55	
Yabancı Oranı %	23	
TL Perf Gün/Ay %	0.0	-8.3
Görece Perf Gün/Ay %	1.3	0.7
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	3.33	a.d
PD/DD	0.31	0.32
FD/FAVÖK	5.80	5.07
ROE %	10.00	a.d

Yorum: Net kar beklentilerin altında gelmesi nedeniyle piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.

Raporun tamamına ulaşmak için tıklayınız.

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler	
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	İş Yatırım
Ciro	**4,160**	**4,333**	**-%4**	**3,701**	**+%12**	**12,098**	**12,484**	**-%3**	**4,028**	**4,007**
Brüt Kar	1,184	1,005	+%18	635	+%86	2,691	3,184	-%15		
Brüt Kar Marjı	*%28.5*	*%23.2*	*+5.3 ppt*	*%17.2*	*+11.3 ppt*	*%22.2*	*%25.5*	*-3.3 ppt*		
Faaliyet Giderleri	-198	-216	-%8	-228	-%13	-727	-796	-%9		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%4.7*	*-%5.0*	*+0.2 ppt*	*-%6.2*	*+1.4 ppt*	*-%6.0*	*-%6.4*	*+0.4 ppt*		
Faaliyet Karı[1]	987	789	+%25	407	+%142	1,964	2,387	-%18		
Amortisman	1,001	878	+%14	987	+%1	2,972	2,608	+%14		
FAVÖK[2]	**1,987**	**1,667**	**+%19**	**1,395**	**+%43**	**4,936**	**4,995**	**-%1**	**2,027**	**1,904**
FAVÖK Marjı	*%47.8*	*%38.5*	*+9.3 ppt*	*%37.7*	*+10.1 ppt*	*%40.8*	*%40.0*	*+0.8 ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	-2,455	-2,733	-%10	-2,321	+%6	-6,905	-9,171	-%25		
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,248	1,965	-%37	1,587	-%21	5,173	6,328	-%18		
VÖK	2	109	-%99	-94	a.d.	836	55	+%1420		
VÖK Marjı	*%0.0*	*%2.5*	*-2.5 ppt*	*-%2.5*	*+2.6 ppt*	*%6.9*	*%0.4*	*+6.5 ppt*		
Vergi Gelir (Gider)	79	111	-%28	4,908	-%98	4,400	351	+%1154		
Net Kar	**81**	**220**	**-%63**	**4,814**	**-%98**	**5,236**	**406**	**+%1190**	**891**	**199**
Ana Ortaklık Net Karı	81	220	-%63	4,814	-%98	5,236	406	+%1190		
Net Kar Marjı	*%1.9*	*%5.1*	*-3.1 ppt*	*%130.1*	*-128.1 ppt*	*%43.3*	*%3.3*	*+40.0 ppt*		

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

DOHOL	Doğan Holding				Alpar Ata Turhan
Fiyat TL	17.56	Hedef Fiyat TL 33.27	Getiri Potansiyeli %89	Öneri	AL

Doğan Holding 3Ç26 Sonuçları: Beklentilere Paralel Net Kâr, Güçlü Operasyonel Büyüme

Piyasa Değeri (mn TL)	45,954	
Hacim Ort 3A mn$	4.60	
Yabancı Oranı %	27	
TL Perf Gün/Ay %	1.7	-8.9
Görece Perf Gün/Ay %	3.0	0.1
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	11.48	10.93
PD/DD	0.55	0.65
ROE %	4.00	5.00

Doğan Holding, 3Ç26'da 1.951 milyon TL ana ortaklık net kârı açıklayarak 1.965 milyon TL seviyesindeki piyasa medyan beklentisine paralel bir sonuç kaydetti. Net kâr geçen yılın aynı dönemindeki 165 milyon TL'ye kıyasla belirgin artarken, önceki çeyrekteki tek seferlik vergi gelirinin oluşturduğu yüksek baz nedeniyle çeyreklik %44 geriledi. Yıllık iyileşme, güçlenen operasyonel kârlılık, artan yatırım faaliyetleri gelirleri ve azalan parasal kayıpla desteklendi. Yatırım faaliyetlerinden net gelir yıllık %42 artarak 5,4 milyar TL'ye yükselirken, net parasal kayıp 3,9 milyar TL'den 2,4 milyar TL'ye geriledi.

Konsolide gelirler yıllık reel %6 artarak 30,0 milyar TL'ye ulaştı. Otomotiv segmenti hariç tutulduğunda gelir büyümesi %11 oldu. FAVÖK yıllık %64 artışla 6,0 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 7,0 puan genişleyerek %20,0'ye ulaştı. Operasyonel iyileşmede Gümüştaş'ın artan üretimi ve güçlü ürün karması, Hepiyi'nin büyümesi ve Karel'de devam eden dönüşüm etkili oldu.

Görünüm ve Değerleme

Beklentilere paralel net kâra karşılık güçlü FAVÖK büyümesini ve operasyonel marjlardaki iyileşmeyi dikkate alarak 3Ç26 sonuçlarını hafif olumlu değerlendiriyoruz. Gümüştaş ve Hepiyi'de devam eden büyüme ile Karel'in operasyonel toparlanması, enerji ve otomotivdeki zayıf yıllık performansı dengeledi. Şirket tarafından hesaplanan NAD yılbaşından bu yana %13 artarak 3,2 milyar ABD dolarına ulaşırken, solo net nakit pozisyonu 645 milyon ABD doları ile güçlü seviyesini korudu.

Portföy sadeleştirme stratejisi kapsamında ekim ayında Kanal D Romanya'nın satışına ilişkin 109 milyon avro işletme değeri üzerinden anlaşma imzalandı; işlemin tamamlanması ilgili onaylara tabi. Yönetim 2030 için 4,5 milyar ABD doları NAD hedefini korudu. 33,27 TL/hisse hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz. NAD hesaplamamız, şirketin açıkladığı değerlemeye kıyasla daha muhafazakâr varsayımlar içeriyor.

Güçlü solo nakit pozisyonu, stratejik odak alanlarında devam eden değer yaratımı ve portföy dönüşümü orta vadeli olumlu görüşümüzü destekliyor.

DOHOL.IS: Doğan Holding 3Ç 2026 Kar Analizi | İş Yatırım

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık		
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y
Ciro	**30,036**	**28,343**	**+6%**	**27,685**	**+8%**	**84,758**	**86,945**	**-3%**
Brüt Kar	7,627	5,260	+45%	5,774	+32%	19,996	14,571	+37%
Brüt Kar Marjı	*25.4%*	*18.6%*	*+6.8 ppt*	*20.9%*	*+4.5 ppt*	*23.6%*	*16.8%*	*+6.8 ppt*
Faaliyet Giderleri	-3,295	-3,620	-9%	-3,846	-14%	-10,736	-11,364	-6%
Faaliyet Gideri/Ciro	*-11.0%*	*-12.8%*	*+1.8 ppt*	*-13.9%*	*+2.9 ppt*	*-12.7%*	*-13.1%*	*+0.4 ppt*
Faaliyet Karı[1]	4,332	1,640	+164%	1,928	+125%	9,260	3,207	+189%
Amortisman	1,665	2,023	-18%	1,774	-6%	5,182	6,038	-14%
FAVÖK[2]	**5,997**	**3,663**	**+64%**	**3,702**	**+62%**	**14,442**	**9,245**	**+56%**
FAVÖK Marjı	*20.0%*	*12.9%*	*+7.0 ppt*	*13.4%*	*+6.6 ppt*	*17.0%*	*10.6%*	*+6.4 ppt*
Yatırım faaliyetlerinden gelirler, net	5,363	3,766	+42%	5,468	-2%	15,278	7,938	+92%
Finansman Gelir (Gider), net	-3,938	-3,213	+23%	-3,719	+6%	-10,309	-11,297	-9%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-2,438	-3,896	-37%	-1,058	+130%	-7,187	-6,089	+18%
VÖK	3,910	574	+581%	3,799	+3%	9,517	1,845	+416%
VÖK Marjı	*13.0%*	*2.0%*	*+11.0 ppt*	*13.7%*	*-0.7 ppt*	*11.2%*	*2.1%*	*+9.1 ppt*
Vergi Gelir (Gider)	-1,638	-264	+521%	589	a.d.	-2,241	-2,384	-6%
Net Kar	**2,272**	**310**	**+632%**	**4,387**	**-48%**	**7,276**	**-539**	**a.d.**
Ana Ortaklık Net Karı	1,951	165	+1083%	3,475	-44%	5,803	-498	a.d.
Net Kar Marjı	*7.6%*	*1.1%*	*+6.5 ppt*	*15.8%*	*-8.3 ppt*	*8.6%*	*-0.6%*	*+9.2 ppt*

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa. Hasılat finans faaliyetlerini içerir. Brüt kar finans faaliyetlerini içerir. FAVÖK kurum içi ölçüdür; şirket tanımından farklı olabilir.

Kaynak: Şirket, İş Yatırım

DOAS	Doğuş Otomotiv			Esra Şirinel
Fiyat TL	131.00	Hedef Fiyat TL 205.10	Getiri Potansiyeli %57	Öneri TUT

Niyet Mektubu İmzalanması

Doğuş Otomotiv, "Skoda" markalı "binek otomobillerin" Irak Cumhuriyeti'ndeki satış ve satış sonrası servis hizmetlerinin, Doğuş Otomotiv tarafından yerine getirilmesinin esaslarını belirleyecek yeni bir anlaşma akdedilmesi amacıyla niyet mektubu imzalandığını açıkladı.

Piyasa Değeri (mn TL)	28,820	
Net Nakit (mn TL)	-32,227	
Hacim Ort 3A mn$	3.30	
Yabancı Oranı %	21	
TL Perf Gün/Ay %	-0.3	-10.2
Görece Perf Gün/Ay %	1.0	-1.3
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	16.91	6.87
PD/DD	0.36	0.37
FD/FAVÖK	4.57	3.82
ROE %	2.00	5.00

FROTO	Ford Otosan			Esra Şirinel
Fiyat TL	67.85	Hedef Fiyat TL 152.50	Getiri Potansiyeli %125	Öneri AL

Piyasa Değeri (mn TL)	238,092	
Net Nakit (mn TL)	-157,142	
Hacim Ort 3A mn$	30.15	
Yabancı Oranı %	18	
TL Perf Gün/Ay %	-1.2	-9.0
Görece Perf Gün/Ay %	0.1	-0.1
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	7.96	7.29
PD/DD	1.23	1.27
FD/FAVÖK	8.11	6.31
ROE %	15.00	17.00

FROTO 3Ç26 Sonuçları

Beklentilerin üzerinde net kar ve FAVÖK. Ford Otosan, 3Ç26'da yıllık bazda %23 düşüşle, ancak beklentilerin %14 üzerinde 8,4 milyar TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 7,3 milyar TL, Piyasa: 7,3 milyar TL). Artan parasal kazanca ve azalan vergi giderlerine rağmen, net kardaki yıllık bazda gerilemede, faaliyet karındaki düşüş ve artan net finansal giderler etkili oldu. Diğer taraftan, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlar, net kâr tahminimizdeki sapmanın temel nedeni olarak öne çıkmaktadır. 3Ç26 net satış gelirleri, yıllık bazda %7 daralarak 228,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 233,2 milyar TL, Piyasa: 230,1 milyar TL). 3Ç26'da Analist FAVÖK rakamı yıllık bazda %20 düşüşle 12,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek beklentileri aştı (İş Yatırım: 11,5 milyar TL, Piyasa: 11,0 milyar TL). Analist FAVÖK marjı yıllık 0,9 puan daralmayla %5,3 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, şirket tanımı düzeltilmiş FAVÖK rakamı 3Ç26'da yıllık %17 düşüşle 15,2 milyar TL oldu.

Yorum. Şirket'in 2026 yılı toplam satış hacmi öngörüsündeki aşağı yönlü revizyonun halihazırda fiyatlandığını değerlendiriyor, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kâr ve FAVÖK rakamlarının ardından olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse senedi, geçtiğimiz hafta endekse kıyasla %3,4 oranında, yılbaşından bu yana ise %25 oranında daha zayıf bir performans sergiledi. Şirket bugün 3Ç26 sonuçlarını ele alacağı bir telekonferans gerçekleştirecek olup, sonrasında tahminlerimizi yeniden değerlendireceğiz.

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler	
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa Tahmini	İş Yatırım
Ciro	**228,927**	**245,950**	**-%7**	**233,442**	**-%2**	**679,784**	**755,508**	**-%10**	**230,114**	**233,168**
Brüt Kar	15,798	20,282	-%22	15,936	-%1	46,757	63,245	-%26		
Brüt Kar Marjı	*%6.9*	*%8.2*	*-1.3 ppt*	*%6.8*	*+0.1 ppt*	*%6.9*	*%8.4*	*-1.5 ppt*		
Faaliyet Giderleri	-8,782	-10,436	-%16	-10,677	-%18	-29,434	-31,646	-%7		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%3.8*	*-%4.2*	*+0.4 ppt*	*-%4.6*	*+0.7 ppt*	*-%4.3*	*-%4.2*	*-0.1 ppt*		
Faaliyet Karı[1]	7,016	9,846	-%29	5,259	+%33	17,323	31,598	-%45		
Amortisman	5,160	5,372	-%4	5,193	-%1	16,143	16,065	%0		
FAVÖK[2]	**12,176**	**15,218**	**-%20**	**10,451**	**+%17**	**33,466**	**47,663**	**-%30**	**11,036**	**11,482**
FAVÖK Marjı	*%5.3*	*%6.2*	*-0.9 ppt*	*%4.5*	*+0.8 ppt*	*%4.9*	*%6.3*	*-1.4 ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	-5,472	-4,458	+%23	-10,349	-%47	-22,753	-32,431	-%30		
Parasal Kazanç (Kayıp)	4,365	3,878	+%13	3,542	+%23	16,910	16,732	+%1		
VÖK	9,784	13,019	-%25	1,768	+%453	20,544	35,653	-%42		
VÖK Marjı	*%4.3*	*%5.3*	*-1.0 ppt*	*%0.8*	*+3.5 ppt*	*%3.0*	*%4.7*	*-1.7 ppt*		
Vergi Gelir (Gider)	-1,433	-2,120	-%32	2,932	a.d.	-1,280	-6,640	-%81		
Net Kar	**8,351**	**10,899**	**-%23**	**4,700**	**+%78**	**19,264**	**29,013**	**-%34**	**7,319**	**7,319**
Ana Ortaklık Net Karı	8,351	10,899	-%23	4,700	+%78	19,264	29,013	-%34		
Net Kar Marjı	*%3.6*	*%4.4*	*-0.8 ppt*	*%2.0*	*+1.6 ppt*	*%2.8*	*%3.8*	*-1.0 ppt*		

KOTON	Koton				Ezgi Akalan Demirak
Fiyat TL	8.63	Hedef Fiyat TL	26.62	Getiri Potansiyeli %208	Öneri AL

KOTON 3Ç26 Mali Tablo Analizi

Net zarar piyasa beklentisiyle uyumlu. Koton, 3Ç26'da 609 milyon TL'lik piyasa beklentisine paralel olarak 604 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 3Ç25'te 4 milyon TL net kâr elde etmişti. Yıllık bazdaki bozulmada FAVÖK'teki düşüş ve parasal kazancın 3Ç25'teki 484 milyon TL'den 113 milyon TL'ye gerilemesi belirleyici oldu. Net finansman giderleri ise yıllık bazda %25 azalarak 749 milyon TL oldu.

Ciro beklentiyle uyumlu, FAVÖK beklentinin üzerinde. Ciro 9,33 milyar TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken yıllık bazda reel olarak %9 geriledi. Yurt içi gelirler zayıf tüketici talebiyle yıllık bazda reel olarak %11,5 düştü. Yönetim bu zayıflığı Eylül ayında sermaye piyasalarında yaşanan gelişmelerle de ilişkilendiriyor. Yurt dışı gelirler ise yıllık bazda reel olarak %3 geriledi. FAVÖK 1,62 milyar TL ile piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti, ancak yıllık bazda %24 düştü. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,5 puan daralarak %17,4'e geriledi. Brüt marj yıllık bazda 1,8 puan düşüşle %55,0 oldu. Faaliyet giderlerindeki yıllık %6'lık reel düşüş, cirodaki gerilemeyi telafi etmeye yetmedi.

Nakit yaratımı 3Ç'de yavaşladı. Koton 9A26'da 1,90 milyar TL serbest nakit akışı yarattı (9A25: 2,03 milyar TL). 3Ç26'da serbest nakit akışı yalnızca 99 milyon TL oldu (3Ç25: 1,27 milyar TL). Kira ödemeleri sonrası serbest nakit akışı 9A26'da eksi 511 milyon TL oldu (9A25: eksi 257 milyon TL). Net işletme sermayesinin satışlara oranı stoklardaki %18'lik reel düşüşün desteğiyle %17,7'den %9,7'ye geriledi. Net borç 9,61 milyar TL oldu. Kiralama yükümlülükleri hariç net borç 2Ç26 sonundaki 4,37 milyar TL'den 4,95 milyar TL'ye yükseldi. Bu seviye 0,6x net borç/FAVÖK oranına karşılık geliyor.

2026 beklentileri ikinci kez aşağı yönlü revize edildi. Yönetim artık cironun düşük tek haneli daralmasını bekliyor. Önceki beklenti yatay ile düşük tek haneli büyüme arasındaydı. Brüt marj beklentisi ~%54'ten ~%52'ye, FAVÖK marjı beklentisi ~%24'ten ~%21'e indirildi. Kiralama yükümlülükleri hariç net finansal borç/FAVÖK beklentisi ~0,5x'ten ~0,6x'e

Piyasa Değeri (mn TL)	7,160	
Net Nakit (mn TL)	-9,606	
Hacim Ort 3A mn$	0.39	
Yabancı Oranı %	2	
TL Perf Gün/Ay %	1.2	-14.9
Görece Perf Gün/Ay %	2.5	-6.5
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	a.d	10.38
PD/DD	0.87	0.88
FD/FAVÖK	2.04	1.89
ROE %	1.00	8.00

yükseltildi. Yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisi ~%3,5'ten ~%3,0'e düşürüldü. 5+ net yeni mağaza hedefi ise korundu.

Yorum: Sonuçlara ilk piyasa tepkisinin sınırlı negatif olmasını bekliyoruz. Net zarar beklentiyle uyumlu gelse ve FAVÖK piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşse de 2026 beklentilerinin bu kez marjları da kapsayacak şekilde ikinci kez aşağı çekilmesinin hisse üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz. 3Ç'de nakit yaratımındaki belirgin yavaşlama da bu baskıyı artırıyor. Yönetim 4Ç26'ya satışlarda 3Ç'ye göre toparlanmayla başlandığını ve Ekim'deki kur hareketlerinin sonuçları destekleyebileceğini belirtti. Ancak revize edilen beklentiler 4Ç26'da brüt marjda yıllık bazda belirgin bir daralmaya işaret ediyor. Bu konuyu yönetimle netleştirmeyi planlıyoruz.

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			3Ç26 Tahminler[3]			
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	Sapma	İş Yat.	Sapma
Ciro	**9,329**	**10,267**	**-%9**	**9,560**	**-%2**	**28,246**	**29,656**	**-%5**	**9,290**	**+%0.4**	**9,363**	**-%0.4**
Brüt Kar	5,130	5,834	-%12	5,584	-%8	15,472	16,346	-%5				
Brüt Kar Marjı	*%55.0*	*%56.8*	*-1.8 ppt*	*%58.4*	*-3.4 ppt*	*%54.8*	*%55.1*	*-0.3 ppt*				
Faaliyet Giderleri	-4,538	-4,850	-%6	-5,080	-%11	-13,898	-14,145	-%2				
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%48.6*	*-%47.2*	*-1.4 ppt*	*-%53.1*	*+4.5 ppt*	*-%49.2*	*-%47.7*	*-1.5 ppt*				
Faaliyet Karı[1]	591	984	-%40	505	+%17	1,573	2,201	-%29				
Amortisman	1,029	1,159	-%11	1,252	-%18	3,509	3,646	-%4				
FAVÖK[2]	**1,620**	**2,143**	**-%24**	**1,757**	**-%8**	**5,082**	**5,847**	**-%13**	**1,490**	**+%8.7**	**1,433**	**+%13.1**
FAVÖK Marjı	*%17.4*	*%20.9*	*-3.5 ppt*	*%18.4*	*-1.0 ppt*	*%18.0*	*%19.7*	*-1.7 ppt*	*%16.0*	*+1.3 ppt*	*%15.3*	*+2.1 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-749	-998	-%25	-655	+%14	-2,223	-3,030	-%27				
Parasal Kazanç (Kayıp)	113	484	-%77	234	-%52	992	1,328	-%25				
VÖK	-613	-62	+%884	-46	+%1219	-941	-24	+%3843				
VÖK Marjı	*-%6.6*	*-%0.6*	*-6.0 ppt*	*-%0.5*	*-6.1 ppt*	*-%3.3*	*-%0.1*	*-3.3 ppt*				
Vergi Gelir (Gider)	3	65	-%95	16	-%79	1	-71	a.d.				
Net Kar	**-610**	**2**	a.d.	**-31**	**+%1882**	**-940**	**-94**	**+%895**				
Ana Ortaklık Net Karı	-604	4	a.d.	-51	+%1078	-970	-98	+%892	-609	+%0.8	-609	+%0.7
Net Kar Marjı	*-%6.5*	*%0.0*	*-6.6 ppt*	*-%0.3*	*-6.2 ppt*	*-%3.3*	*-%0.3*	*-3.0 ppt*				

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.

[3] Tahminler: Rasyonet - Research Turkey 3Ç26 Kâr Tahminleri Anketi; piyasa tahmini 6 kurumun medyanıdır. Net kâr tahminleri ana ortaklık payına aittir. Sapma = gerçekleşen/tahmin – 1 (zararda mutlak değere göre).

Kaynak: Şirket, İş Yatırım, Rasyonet

MGROS	Migros				Ezgi Akalan Demirak
Fiyat TL	452.50	Hedef Fiyat TL	1,057.19	Getiri Potansiyeli %134	Öneri AL

MGROS 3Ç26 Mali Tablo Analizi

Piyasa Değeri (mn TL)	81,927	
Net Nakit (mn TL)	-3,905	
Hacim Ort 3A mn$	34.35	
Yabancı Oranı %	43	
TL Perf Gün/Ay %	-0.3	-12.6
Görece Perf Gün/Ay %	0.9	-4.0
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	11.10	9.17
PD/DD	0.80	0.76
FD/FAVÖK	2.45	2.05
ROE %	7.00	8.00

UMS 29 hariç

UMS 29 etkisi hariç tutulduğunda Migros 3Ç26'da 4.621mn TL net kâr açıkladı (3Ç25: 3.322mn TL). Net kâr yıllık %39 arttı. 9A26 net kârı ise 3.446mn TL oldu (9A25: 4.050mn TL). Satış gelirleri 3Ç26'da yıllık %35 artışla 140.690mn TL'ye ulaştı. Brüt kâr yıllık %31 artışla 36.964mn TL olurken, brüt kâr marjı yıllık 0,9 puan gerileyerek %26,3'e indi. Vadeli alım faizi etkisi hariç düzeltilmiş brüt kâr marjı ise yıllık 0,4 puan düşüşle %22,4 oldu. Vadeli alım faizi ve TFRS 16 etkisi hariç düzeltilmiş FAVÖK yıllık %12 artışla 5.294mn TL'ye yükselirken, marj yıllık 0,8 puan gerileyerek %3,8'e indi (9A26: %1,9, yıllık -0,6 puan). Marjdaki düşüş ağırlıklı olarak kira ödemelerindeki artıştan kaynaklandı.

UMS 29 dahil

Net kâr piyasa beklentisinin üzerinde. Migros 3Ç26'da piyasa beklentisinin %16 üzerinde 3.526mn TL net kâr açıkladı. Net kâr yıllık bazda %31 geriledi. Düşüşte ağırlıklı olarak artan amortisman giderleri, 5.247mn TL'ye gerileyen parasal kazanç (3Ç25: 7.167mn TL) ve artan net finansman giderleri etkili oldu. Geçen yılın aynı dönemindeki 2.048mn TL vergi giderine karşılık bu çeyrekte kaydedilen 382mn TL vergi geliri ise düşüşü kısmen dengeledi. Net finansman giderleri, ağırlıklı olarak finansman gelirlerindeki azalma nedeniyle yıllık %75 artarak 1.621mn TL oldu.

Beklentiler: Migros UMS 29 etkisi dahil 2026 satış büyümesi beklentisini %5-7'den %4-5'e revize etti. Şirket %6-7'lik FAVÖK marjı (vadeli alım faizi ve stok enflasyon düzeltmesi etkileri hariç %4-5), 180-200 yeni mağaza açılışı ve %2,5-3,0'lık yatırım harcaması/satış oranı beklentilerini korudu.

Yorum: Net kâr ve FAVÖK piyasa beklentisinin üzerinde gelse de, satış büyümesinin zayıf kalması ve yönetimin satış beklentisini düşürmesi nedeniyle sonuçları karışık olarak değerlendiriyoruz. Düzeltilmiş FAVÖK marjı 3Ç26'da faaliyet giderlerindeki verimlilik sayesinde yıllık bazda yatay seyrederken, 9A26'daki %4,3'lük düzeltilmiş marj %4-5'lik beklenti

aralığında bulunuyor. Öte yandan nakit dönüşüm süresindeki bozulma serbest nakit akımı üzerinde baskı yarattı. Tahminlerimizi bugün saat 14:00'te gerçekleştirilecek analist toplantısının ardından gözden geçirebiliriz. Sonuçlara piyasanın nötr tepki vermesini bekliyoruz. Hisse 2026T 4,9x düzeltilmiş FD/FAVÖK (UMS 29 ve TFRS 16 hariç) çarpanıyla işlem görüyor.

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			3Ç26 Tahminler			
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	İş Yatırım	Sapma	Piyasa Tah.[3]	Sapma
Ciro	**143,276**	**138,661**	**+%3**	**131,326**	**+%9**	**398,014**	**382,512**	**+%4**	**144,629**	-%0.9	**143,868**	-%0.4
Brüt Kar	34,911	34,841	%0	29,784	+%17	93,769	93,468	%0				
Brüt Kar Marjı	*%24.4*	*%25.1*	*-0.8 ppt*	*%22.7*	*+1.7 ppt*	*%23.6*	*%24.4*	*-0.9 ppt*				
Faaliyet Giderleri	-29,736	-27,884	+%7	-30,378	-%2	-88,921	-83,534	+%6				
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%20.8*	*-%20.1*	*-0.6 ppt*	*-%23.1*	*+2.4 ppt*	*-%22.3*	*-%21.8*	*-0.5 ppt*				
Faaliyet Karı[1]	5,175	6,957	-%26	-594	a.d.	4,848	9,934	-%51				
Amortisman	6,732	5,254	+%28	6,196	+%9	18,637	14,695	+%27				
FAVÖK[2]	**11,908**	**12,211**	**-%2**	**5,602**	**+%113**	**23,486**	**24,629**	**-%5**	**11,932**	-%0.2	**11,642**	+%2.3
FAVÖK Marjı	*%8.3*	*%8.8*	*-0.5 ppt*	*%4.3*	*+4.0 ppt*	*%5.9*	*%6.4*	*-0.5 ppt*	*%8.3*	*+0.1 ppt*	*%8.1*	*+0.2 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-1,621	-926	+%75	-1,668	-%3	-5,070	-3,552	+%43				
Parasal Kazanç (Kayıp)	5,247	7,167	-%27	7,420	-%29	22,912	22,235	+%3				
VÖK	3,289	7,280	-%55	-371	a.d.	6,099	10,758	-%43				
VÖK Marjı	*%2.3*	*%5.3*	*-3.0 ppt*	*-%0.3*	*+2.6 ppt*	*%1.5*	*%2.8*	*-1.3 ppt*				
Vergi Gelir (Gider)	382	-2,048	a.d.	-309	a.d.	-1,290	-3,479	-%63				
Net Kar	**3,671**	**5,232**	**-%30**	**-681**	a.d.	**4,810**	**7,279**	**-%34**				
Ana Ortaklık Net Karı	3,526	5,123	-%31	-738	a.d.	4,593	6,966	-%34	2,942	+%19.9	3,037	+%16.1
Net Kar Marjı	*%2.6*	*%3.8*	*-1.2 ppt*	*-%0.5*	*+3.1 ppt*	*%1.2*	*%1.9*	*-0.7 ppt*				

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.
[3] Piyasa tahmini: Rasyonet / Research Turkey 3Ç26 kâr anketi medyanı (17 kurum). Net kâr tahminleri ana ortaklık payı bazındadır.

Kaynak: Şirket, İş Yatırım, Rasyonet

MGROS	Migros				Ezgi Akalan Demirak
Fiyat TL	452.50	Hedef Fiyat TL	1,057.19	Getiri Potansiyeli %134	Öneri AL

MGROS – 1,18 milyar TL temettü avansı dağıtımı (Sınırlı Olumlu)

Migros, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde oluşan dağıtılabilir kârından toplam 1,18 milyar TL nakit temettü avansı dağıtma kararı aldı. Hisse başına brüt 6,49 TL (net 5,52 TL) olarak belirlenen temettü, 5 Kasım kapanış fiyatına (452,50 TL) göre %1,43 brüt temettü verimine işaret ediyor. Hak kullanım tarihi 11 Kasım, ödeme tarihi ise 13 Kasım 2026 olarak açıklandı. Nakit dağıtımını hissedar getirisi açısından olumlu değerlendirmekle birlikte, sınırlı temettü verimi nedeniyle hisse üzerindeki etkisinin sınırlı olumlu olmasını bekliyoruz.

Piyasa Değeri (mn TL)	81,927	
Net Nakit (mn TL)	-3,905	
Hacim Ort 3A mn$	34.35	
Yabancı Oranı %	43	
TL Perf Gün/Ay %	-0.3	-12.6
Görece Perf Gün/Ay %	0.9	-4.0
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	11.10	9.17
PD/DD	0.80	0.76
FD/FAVÖK	2.45	2.05
ROE %	7.00	8.00

TOASO	Tofaş Fabrika				Esra Şirinel
Fiyat TL	222.70	Hedef Fiyat TL	442.45	Getiri Potansiyeli %99	Öneri AL

TOASO 3Ç26 Sonuçları

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç26 net kâr ve FAVÖK rakamı. Tahminleri belirgin şekilde geride bırakan Tofaş Fabrika, 3Ç26'da yıllık bazda %176 artışla 4,3 milyar TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 2,3 milyar TL; Piyasa: 2,5 milyar TL). Daha düşük amortisman giderleri ve daha yüksek net finansman gelirleri, hem net kârdaki büyümenin arkasındaki ana etkenler hem de net kâr tahminimizdeki sapmanın gerekçeleri olarak öne çıkmaktadır. Satış gelirleri, yıllık bazda %29 düşerek 80,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 77,2 milyar TL; Piyasa: 81,9 milyar TL). Öte yandan FAVÖK, yıllık bazda %5 artışla 2,4 milyar TL'ye ulaşarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti (İş Yatırım: 1,8 milyar TL; Piyasa: 1,8 milyar TL). FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,0 puan iyileşerek %3,0 seviyesine yükseldi.

Yorum. Şirket'in 2026 yılı toplam satış hacmi öngörüsündeki aşağı yönlü revizyonun halihazırda fiyatlandığını değerlendiriyor, 2026 VÖK marjı beklentisindeki yukarı yönlü revizyonun piyasada olumlu karşılanacağını değerlendiriyoruz. Beklentileri aşan net kâr ve FAVÖK sonuçları sonrasında piyasa reaksiyonunun pozitif olmasını bekliyoruz. Hisse, son bir haftada BIST-100 endeksinin %4,6 altında performans gösterdi. Şirket bugün 3Ç26 sonuçlarını ele alacağı bir telekonferans gerçekleştirecek olup, sonrasında tahminlerimizi yeniden değerlendireceğiz.

Piyasa Değeri (mn TL)	111,350
Net Nakit (mn TL)	-51,356
Hacim Ort 3A mn$	18.77
Yabancı Oranı %	23
TL Perf Gün/Ay %	-1.5 / -15.9
Görece Perf Gün/Ay %	-0.2 / -7.6

Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	8.04	4.12
PD/DD	1.47	1.25
FD/FAVÖK	9.34	5.18
ROE %	18.00	33.00

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler	
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa Tahmini	İş Yatırım
Ciro	**80,504**	**113,158**	**-%29**	**105,586**	**-%24**	**293,541**	**245,789**	**+%19**	**81,874**	**77,210**
Brüt Kar	7,728	5,496	+%41	7,022	+%10	22,807	14,797	+%54		
Brüt Kar Marjı	*%9.6*	*%4.9*	*+4.7 ppt*	*%6.7*	*+2.9 ppt*	*%7.8*	*%6.0*	*+1.7 ppt*		
Faaliyet Giderleri	-6,164	-5,711	+%8	-6,424	-%4	-19,290	-15,537	+%24		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%7.7*	*-%5.0*	*-2.6 ppt*	*-%6.1*	*-1.6 ppt*	*-%6.6*	*-%6.3*	*-0.2 ppt*		
Faaliyet Karı[1]	1,564	-215	a.d.	598	+%162	3,518	-741	a.d.		
Amortisman	867	2,531	-%66	1,617	-%46	4,016	7,464	-%46		
FAVÖK[2]	**2,432**	**2,315**	**+%5**	**2,215**	**+%10**	**7,534**	**6,723**	**+%12**	**1,844**	**1,843**
FAVÖK Marjı	*%3.0*	*%2.0*	*+1.0 ppt*	*%2.1*	*+0.9 ppt*	*%2.6*	*%2.7*	*-0.2 ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	1,003	478	+%110	1,108	-%10	3,345	4,526	-%26		
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,255	1,348	-%7	1,240	+%1	3,016	-412	a.d.		
VÖK	4,821	2,266	+%113	3,563	+%35	12,121	4,031	+%201		
VÖK Marjı	*%6.0*	*%2.0*	*+4.0 ppt*	*%3.4*	*+2.6 ppt*	*%4.1*	*%1.6*	*+2.5 ppt*		
Vergi Gelir (Gider)	-489	-699	-%30	-299	+%64	-1,149	-228	+%403		
Net Kar	**4,332**	**1,568**	**+%176**	**3,265**	**+%33**	**10,973**	**3,802**	**+%189**	**2,467**	**2,339**
Ana Ortaklık Net Karı	4,332	1,568	+%176	3,265	+%33	10,973	3,802	+%189		
Net Kar Marjı	*%5.4*	*%1.4*	*+4.0 ppt*	*%3.1*	*+2.3 ppt*	*%3.7*	*%1.5*	*+2.2 ppt*		

VAKBN	Vakıfbank				Dr.Bülent Şengönül
Fiyat TL	31.80	Hedef Fiyat TL 45.00	Getiri Potansiyeli %42	Öneri	AL

Piyasa Değeri (mn TL)	315,326	
Hacim Ort 3A mn$	35.18	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	1.0	-6.3
Görece Perf Gün/Ay %	2.2	2.9
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	3.33	2.73
PD/DD	0.79	0.72
ROE %	24.00	27.00

VakıfBank 3Ç26: Marj toparlanması artan karşılık yükünü sınırlıyor; TÜFE katkısı 4Ç kârını destekleyecek

VakıfBank, 3Ç26'da solo bazda 15,4 milyar TL net kâr açıkladı. Rakam, 14,2 milyar TL seviyesindeki tahminimizin %8,5, 14,3 milyar TL piyasa beklentisinin ise %7,8 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel giderlerin öngördüğümüzden düşük gerçekleşmesi, net kârın tahminimizi aşmasında etkili oldu. Net kâr çeyreksel bazda %2, yıllık bazda %30 artarken, dokuz aylık kümülatif net kâr %9 büyüyerek 45,5 milyar TL'ye ulaştı. Yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı çeyreksel bazda 23 baz puan gerileyerek %17,4 seviyesinde gerçekleşti.

Çeyrekte kredi-mevduat makasındaki toparlanma ve güçlü ücret ve komisyon gelirleri faaliyet performansını destekledi. Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel bazda 95 baz puan artarak %4,37'ye yükselirken, net ücret ve komisyon gelirleri %17 artışla 26,3 milyar TL'ye ulaştı. Operasyonel giderlerin %15 gerilemesi de kârlılığa katkı sağladı. Buna karşılık, aktif kalitesindeki bozulma ve yükselen karşılık giderleri faaliyet performansındaki iyileşmenin net kâra yansımasını sınırladı. Önceki çeyrekte kârlılığı destekleyen 8 milyar TL serbest karşılık iptalinin bu çeyrekte tekrarlanmaması da net kârın çeyreksel karşılaştırmasını baskıladı.

TÜFE'ye endeksli kıymetler son çeyrek için önemli bir kâr desteği olmaya devam ediyor. Banka, değerlemede kullandığı Ekim-Ekim enflasyon varsayımını %20,9'dan %26,6'ya yükseltmesine rağmen, gerçekleşen %29,8 enflasyonun altında kaldı. Yönetim, gerçekleşen enflasyona göre yapılacak düzeltmenin 4Ç26'da yaklaşık 10,5 milyar TL ek faiz geliri yaratmasını bekliyor. Öte yandan, artan karşılık ihtiyacı kârlılık üzerindeki temel baskı unsuru olmaya devam ediyor.

Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

TÜFE'ye endeksli kıymetlerden beklenen yaklaşık 10,5 milyar TL ek faiz geliri ve kredi makasındaki toparlanmanın sürmesi, son çeyrek kârlılığını destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkıyor. Yönetim, gerçekleşen TÜFE ile düzeltildiğinde dokuz aylık özkaynak kârlılığının yaklaşık %20'ye

ulaştığını ve bunun yıl geneli için yaklaşık %20 hedefiyle uyumlu olduğunu belirtti. Buna karşılık, yıl sonu net risk maliyetinin yönetimin hesaplamasıyla 200 baz puanın hafif üzerinde gerçekleşmesi beklentisi, önceki 150 baz puan hedefinin üzerinde bir karşılık yüküne işaret ediyor. Ancak yine de özellikle TÜFEX kağıtlarının ek getiri etkisiyle net faiz marjını güçlendirmesini ve karşılık baskısını etkisini düşürmesini bekliyoruz. Sonuçlara piyasa tepkisinin sınırlı olumlu olmasını bekleriz.

SOKM	Şok Marketler				Ezgi Akalan Demirak
Fiyat TL	53.75	Hedef Fiyat TL	98.19	Getiri Potansiyeli %83	Öneri AL

SOKM 3Ç26 Mali Tablo Analizi

Piyasa Değeri (mn TL)	31,889	
Net Nakit (mn TL)	126	
Hacim Ort 3A mn$	4.84	
Yabancı Oranı %	37	
TL Perf Gün/Ay %	-1.0	-4.9
Görece Perf Gün/Ay %	0.3	4.5
Tahmini Rasyo USD	**2026**	**2027**
FK	10.09	10.26
PD/DD	0.67	0.65
FD/FAVÖK	1.51	1.35
ROE %	7.00	6.00

TMS 29 Hariç

Temel kârlılıkta belirgin iyileşme. Hasılat nominal bazda yıllık %32,5 artışla 91,3 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK geçen yılın aynı dönemindeki 4.218 milyon TL'den 7.200 milyon TL'ye yükseldi, FAVÖK marjı %6,1'den %7,9'a çıktı. Vadeli alım faizi ve TFRS 16 etkisi hariç düzeltilmiş FAVÖK ise 3Ç25'teki 1.842 milyon TL'ye karşılık 3.506 milyon TL oldu ve marj %2,7'den %3,8'e yükseldi. Net kâr 3Ç25'teki 622 milyon TL'ye karşılık 1.997 milyon TL'ye ulaştı.

TMS 29 Dahil

Düşük vergi giderinin etkisiyle net kâr piyasa beklentisinin hafif üzerinde. Şok Marketler 3Ç25'teki 343 milyon TL'ye karşılık 989 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam piyasa beklentisinin %2,4 üzerinde. Net parasal pozisyon kazancının 4.269 milyon TL'den 3.559 milyon TL'ye gerilemesine rağmen vergi öncesi kâr 1.237 milyon TL'den 1.335 milyon TL'ye yükseldi. Faiz gelirleri 968 milyon TL'den 1.584 milyon TL'ye çıktı ve 1.288 milyon TL'lik POS nakit tahsilat giderinin üzerinde gerçekleşti (3Ç25: 1.309 milyon TL). Net kârdaki yıllık iyileşmenin ana kaynağı ise vergi giderinin 894 milyon TL'den 345 milyon TL'ye gerilemesi oldu.

2026 Beklentileri: Şok Marketler 2026 beklentilerini korudu. Şirket TMS 29 dahil reel olarak %5,0 (+/-%1,0) ciro büyümesi ve %3,0 (+/-0,5 puan) FAVÖK marjı hedefliyor; yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,0 civarında olması bekleniyor.

Yorum: Müşteri trafiği çeyreğin zayıf kalan tarafı olsa da sonuçların 2Y26 için beklediğimiz temel kârlılıktaki iyileşmeyi teyit ettiğini düşünüyoruz; marj genişlemesi hem enflasyon muhasebesi dahil hem de hariç rakamlarda görülüyor. Büyüyen nakit pozisyonundan elde edilen faiz gelirleri artık net kârı belirgin şekilde destekliyor. Net nakit pozisyonu piyasa değerinin yaklaşık %60'ına karşılık geliyor ve bu desteğin önümüzdeki çeyreklerde de süreceğini bekliyoruz. Sonuçları olumlu değerlendiriyor ve olumlu bir piyasa

tepkisi bekliyoruz. Hisse 2026T 1.7x düzeltilmiş FD/FAVÖK (TMS 29 ve TFRS 16 hariç) çarpanıyla işlem görüyor.

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			3Ç26 Tahminleri			
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	İş Yat.	Sapma	Piyasa*	Sapma
Ciro	**93,007**	**91,945**	**+%1**	**90,905**	**+%2**	**270,130**	**257,426**	**+%5**	**93,323**	-%0.3	**93,923**	-%1.0
Brüt Kar	20,661	19,584	+%5	17,141	+%21	54,939	51,609	+%6				
Brüt Kar Marjı	*%22.2*	*%21.3*	*+0.9 ppt*	*%18.9*	*+3.4 ppt*	*%20.3*	*%20.0*	*+0.3 ppt*				
Faaliyet Giderleri	-19,790	-19,884	%0	-20,123	-%2	-59,972	-57,610	+%4				
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%21.3*	*-%21.6*	*+0.3 ppt*	*-%22.1*	*+0.9 ppt*	*-%22.2*	*-%22.4*	*+0.2 ppt*				
Faaliyet Karı[1]	871	-300	a.d.	-2,982	a.d.	-5,033	-6,001	-%16				
Amortisman	3,955	4,316	-%8	3,951	%0	11,345	10,990	+%3				
FAVÖK[2]	**4,827**	**4,016**	**+%20**	**970**	**+%398**	**6,312**	**4,989**	**+%27**	**4,759**	+%1.4	**4,670**	+%3.4
FAVÖK Marjı	*%5.2*	*%4.4*	*+0.8 ppt*	*%1.1*	*+4.1 ppt*	*%2.3*	*%1.9*	*+0.4 ppt*	*%5.1*	*+0.1 ppt*	*%5.0*	*+0.2 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-2,821	-2,701	+%4	-2,646	+%7	-8,022	-7,615	+%5				
Parasal Kazanç (Kayıp)	3,559	4,269	-%17	4,372	-%19	13,751	13,543	+%2				
VÖK	1,335	1,237	+%8	-774	a.d.	157	-72	a.d.				
VÖK Marjı	*%1.4*	*%1.3*	*+0.1 ppt*	*-%0.9*	*+2.3 ppt*	*%0.1*	*-%0.0*	*+0.1 ppt*				
Vergi Gelir (Gider)	-345	-894	-%61	179	a.d.	-594	-594	%0				
Net Kar	**989**	**343**	**+%188**	**-595**	a.d.	**-437**	**-665**	**-%34**	**1,056**	-%6.3	**966**	+%2.4
Ana Ortaklık Net Karı	989	343	+%188	-595	a.d.	-437	-665	-%34	1,056	-%6.3	966	+%2.4
Net Kar Marjı	*%1.1*	*%0.4*	*+0.7 ppt*	*-%0.7*	*+1.7 ppt*	*-%0.2*	*-%0.3*	*+0.1 ppt*	*%1.1*	*-0.1 ppt*	*%1.0*	*0.0 ppt*

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.

Kaynak: Şirket, İş Yatırım

* Piyasa tahmini: Rasyonet Research Turkey 3Ç26 Kâr Anketi medyanı (10 kurum). İş Yatırım tahmini aynı ankete ait. Net kâr tahminleri ana ortaklık bazında.

ALCTL Alcatel Teletaş

Fiyat TL 69.05

satışa yönelik aldığı yeni iş emri

ALCTL, Türkiye'de yerleşik bir müşteriyle süregelen iş ilişkisi kapsamında 5.896.030 ABD Doları tutarında iş emri imzaladı. İş ilişkisinin başlaması için öngörülen tarih 5 Kasım 2026'dır.

Piyasa Değeri (mn TL)	2,672	
Net Nakit (mn TL)	1,261	
Hacim Ort 3A mn$	0.88	
Yabancı Oranı %	3	
TL Perf Gün/Ay %	0.4	-18.2
Görece Perf Gün/Ay %	1.7	-10.2
Rasyo TL	**Cari**	
FK	a.d	
PD/DD	0.74	
FD/FAVÖK	2.96	

BORSK Bor Şeker

Fiyat TL 4.87

Üretim Kapasitesi ve Kota Birleştirme İşlemleri

İlgili Bakanlık, Ada Şeker'e tahsisli yıllık 99.000 ton şeker kapasitesinin Bor Şeker bünyesine alınmasını ve 2026/2027 pazarlama yılından itibaren üretim ile kota dağılımının burada yürütülmesini onayladı. Bor Şeker'in kotaya esas kapasitesi yıllık 186.528 ton, modernizasyonu tamamlanan fabrikanın üretim kapasitesi ise yıllık 250.000 ton olarak bildirildi.

Piyasa Değeri (mn TL)	4,675	
Net Nakit (mn TL)	-409	
Hacim Ort 3A mn$	0.85	
Yabancı Oranı %	0	
TL Perf Gün/Ay %	3.0	-12.1
Görece Perf Gün/Ay %	4.3	-3.5
Rasyo TL	**Cari**	
FK	a.d	
PD/DD	0.60	
FD/FAVÖK	8.29	

GLCVY Gelecek Varlık Yön.

Fiyat TL 32.40

Şirket, Fibabanka'nın alacak portföyü ihalesini kazandı

Şirket, Fibabanka A.Ş.'nin 5 Kasım 2026'da gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 445,7 milyon TL anapara büyüklüğündeki bir bireysel portföyün ihalesini kazandı. İhale sonuçlarının kesinleşmesi Fibabanka Yönetim Kurulu onayına bağlı; onay sonrasında sözleşme imza ve alacakların devir süreci başlatılacak.

Piyasa Değeri (mn TL)	4,526	
Net Nakit (mn TL)	0	
Hacim Ort 3A mn$	0.56	
Yabancı Oranı %	11	
TL Perf Gün/Ay %	-1.8	-20.5
Görece Perf Gün/Ay %	-0.5	-12.7
Rasyo TL	**Cari**	
FK	3.75	
PD/DD	1.04	
FD/FAVÖK	0.00	

GESAN Girişim Elektrik

Fiyat TL 35.10

Yeni İş İlişkisi

GESAN, yurt içinde yerleşik bir müşteriyle Kahramanmaraş'taki Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali projesinin enerji iletim hattı yapım işi için sözleşme imzaladı. Sözleşme bedeli 2.500.000 USD olarak açıklandı.

Piyasa Değeri (mn TL)	16,146	
Net Nakit (mn TL)	-4,640	
Hacim Ort 3A mn$	16.60	
Yabancı Oranı %	14	
TL Perf Gün/Ay %	-1.3	-17.8
Görece Perf Gün/Ay %	0.0	-9.7
Rasyo TL	**Cari**	
FK	10.71	
PD/DD	0.94	
FD/FAVÖK	4.11	

HUNER Hun Enerji

Fiyat TL 3.87

Letonya'da Geliştirilen Bataryalı Enerji Depolama Sistemi Projesine İlişkin Gelişmeler

SW Electricity SIA'nın Riga'da geliştirdiği yaklaşık 15 MW / 30 MWh kapasiteli bataryalı enerji depolama projesinin inşaatına 2027'de başlanması planlanıyor; toplam yatırım tutarı yaklaşık 6.000.000 Euro olarak öngörülüyor. Proje finansmanı için Letonya'daki bankalardan bağlayıcı teklifler alındı, kredi koşullarına ilişkin görüşmeler sürüyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	3,870	
Net Nakit (mn TL)	-2,181	
Hacim Ort 3A mn$	4.01	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	-1.8	-10.6
Görece Perf Gün/Ay %	-0.5	-1.9
Rasyo TL	**Cari**	
FK	a.d	
PD/DD	0.76	
FD/FAVÖK	9.66	

MEKAG Meka Beton

Fiyat TL 1.61

Bağlı ortaklık Suriye'de distribütörlük sözleşmesi imzaladı

Meka'nın %100 bağlı ortaklığı Meka İthalat İhracat Pazarlama ve Ticaret A.Ş., Suriye'de faaliyet gösteren bir şirketle ürünlerin satışı için distribütörlük sözleşmesi imzaladı. Ürünlerin üretim ve tedarikini şirket üstlenecek; iş ilişkisinin 5 Kasım 2026'da başlaması öngörülüyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	1,288	
Net Nakit (mn TL)	299	
Hacim Ort 3A mn$	0.37	
Yabancı Oranı %	8	
TL Perf Gün/Ay %	3.2	-21.5
Görece Perf Gün/Ay %	4.5	-13.8
Rasyo TL	**Cari**	
FK	a.d	
PD/DD	0.81	
FD/FAVÖK	17.93	

SKYLP	Skyalp Fin. Tek.ve Danışmanlık
Fiyat TL	55.45

İştirak Tenk Bilişim Teknolojileri Danışmanlık A.Ş. Paylarının Satışı

Şirket, Tenk Bilişim Teknolojileri Danışmanlık A.Ş.'deki sermayenin %3,81'ine karşılık gelen 1.253.122 payı, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen Gelişim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 70.387.005,77 TL bedelle devretmek üzere 5 Kasım 2026'da sözleşme imzaladı. Devir ve tescil işlemleri devam ediyor; satış sonrasında şirketteki iştirak ve oy hakkı oranının %4,43 olması bekleniyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	527	
Net Nakit (mn TL)	73	
Hacim Ort 3A mn$	0.25	
Yabancı Oranı %	0	
TL Perf Gün/Ay %	9.9	2.9
Görece Perf Gün/Ay %	11.3	13.0
Rasyo TL	**Cari**	
FK	a.d	
PD/DD	2.05	
FD/FAVÖK	a.d	

EUPWR	Europower Enerji
Fiyat TL	40.82

Bağlı ortaklığın Yeni İş Alması

EUPWR'nin %49 oranında ortak olduğu Euroes Teknoloji ve Taahhüt A.Ş., TEİAŞ'ın Konya Kuzey-IGA GES enerji iletim hattı yapım işi ihalesi için sözleşmeyi imzaladı. Sözleşmenin baz bedeli 1.133.133.133 TL'dir.

Piyasa Değeri (mn TL)	26,941	
Net Nakit (mn TL)	-2,941	
Hacim Ort 3A mn$	26.50	
Yabancı Oranı %	30	
TL Perf Gün/Ay %	-5.1	-23.0
Görece Perf Gün/Ay %	-3.9	-15.4
Rasyo TL	**Cari**	
FK	26.55	
PD/DD	2.06	
FD/FAVÖK	6.90	

Ekonomik Takvim

06.11.2026

Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
02:30	Japonya	★★	Reel Ücretler	-	5,20%
02:30	Japonya	★	Çalışanların Genel Nakit Gelirleri	-	3,80%
03:30	Japonya	★★★	SP Global Bileşik PMI MD (Nihai)	-	-
03:30	Japonya	★★★	SP Global Hizmet PMI MD (Nihai)	-	-
10:00	Almanya	★★	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,00%	2,00%
10:00	Almanya	★★	Sanayi Üretimi MD (Yıllık)	-	2,33%
10:00	İngiltere	★★★	Lloyds Konut Fiyatları (Yıllık)	-0,30%	0,00%
10:00	İngiltere	★★★	Lloyds Konut Fiyatları (Aylık)	0,10%	0,00%
10:45	Fransa	★★	İthalat	-	60,298B
10:45	Fransa	★★	İhracat	-	54,176B
10:45	Fransa	★★	Dış Ticaret Dengesi MD	-	-6,122B
10:45	Fransa	★	Cari İşlemler Dengesi	-	-1,5B
13:00	Euro Bölgesi	★★	Perakende Satışlar (Yıllık)	-	0,80%
13:00	Euro Bölgesi	★★	Perakende Satışlar (Aylık)	-	0,10%
16:30	Kanada	★★★	İşsizlik Oranı	6,50%	6,50%
16:30	ABD	★★	İşsizlik Oranı	4,20%	4,20%
16:30	ABD	★★	İmalat Sektörü İstihdamı	5k	9k
16:30	ABD	★★	Tarım Dışı İstihdam	65k	29k
16:30	ABD	★★	Ortalama Haftalık Çalışma Saati	-	34,4
16:30	ABD	★★	Ortalama Gelirler (Aylık)	-	0,10%
16:30	ABD	★★	Ortalama Gelirler (Yıllık)	2,90%	3,00%
16:30	ABD	★★	U6 Geniş Tanımlı İşsizlik	-	7,60%
16:30	ABD	★★	Kamu İstihdamı	-	-17k
16:30	ABD	★	Özel Sektör İstihdamı	-	46k
16:30	ABD	★	İşgücü Katılım Oranı	-	61,80%
17:30	Türkiye	★★	Hazine Faiz Dışı Dengesi (milyon tl)	-	-193.285
17:30	Türkiye	★★	Hazine Nakit Dengesi (milyon tl)	-	-467.153
18:00	Kanada	★★	MD Ivey PMI	-	-
18:00	ABD	★	U Mich 5 Yıllık Enf. Beklentisi (Geçici)	-	3,50%
18:00	ABD	★	U Mich 1 Yıllık Enf. Beklentisi (Geçici)	-	4,70%
18:00	ABD	★	U Mich Koşullar Endeksi (Geçici)	48	46,7
18:00	ABD	★★★	U Mich Güven Endeksi (Geçici)	48	48
18:00	ABD	★	U Mich Beklentiler Endeksi (Geçici)	49,5	48,8

Faydalı Bağlantılar

Model Portföy	Takip Listesi	Araştırma Raporları
Teknik Bülten	Yabancı Oranları	Pay Geri Alımları
Gelişmiş Hisse Arama	Şirket Raporları	İş Yatırım Youtube

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 ("BIST") 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.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:
Artış Potansiyeli > %25: AL
%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT
Artış Potansiyeli < %10: SAT
Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.