## Günlük Yorum

**Negatif enflasyon sürprizi sonrası piyasalar…**

Beklentilerin çok üzerinde gelen enflasyon sonrası Fed faiz patikası yukarı çekilirken, dolar güçleniyor, tahvil, hisse senedi ve değerli metallerde eşanlı bir satış baskısı görülüyor. Gelişmekte olan ülke varlıkları Güney Amerika öncülüğünde değer kaybediyor.

Fed vadelileri, Aralık, Ocak, Haziran toplantıları olmak üzere, önümüzdeki 12 ayda üç faiz artışı fiyatlamaya başladı. ABD tahvil getirileri 8 - 18 baz puanlık sert yükseliş ile ayı yataylaşması gösteriyor. Avro bölgesi, Japonya, Singapur tahvilleri, getirilerde 6-13 baz puan yükseliş ile harekete katılıyor.

Mavi dalga şoku sonrası dipten dönen dünya borsaları ABD enflasyonu sonrası sınırlı baskı altında. ABD endekslerinin seyri satışın ağırlıklı olarak yapay zeka hisseleri ağırlıklı olduğunu gösteriyor.

Muhteşem yedi hisseleri Nvidia ve Microsoft öncülüğünde geriliyor. Bulut altyapısı, hafıza, yazılım sert değer kaybediyor. Amazon, Tesla, SpaceX pozitif alanda kalan teknoloji hisseleri. Teknolojiden klasik sektörlere geçiş devam ediyor. Enerji, finans, gıda, perakende, sağlık güçlü kalan klasik sektörler.

Borsa İstanbul ABD enflasyon verisi sonrası gelen satışlarla günü sınırlı negatif alanda kapattı. Astor, Ford Otosan, Garanti, Migros, Pegasus, THY, Türk Telekom, Turkcell güçlü performanslarıyla endeksteki gerilemeyi sınırladıç. Jeopolitik riske duyarlı Aselsan, Petkim, Sasa, Tüpraş dörtlüsü ve BİST30 dışı hisseler endeksi baskıladı.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. Petrol fiyatları sabah işlemlerinde sınırlı yukarıda. Yeniden gerilemeye başlarsa banka ve havacılık hisselerinde uzun, Tüpraş'da kısa pozisyon ile harekete katılınabilir. Astor'da dipten dönüşü önemsiyoruz. Fon tasfiye sürecinde kredili müşterilerin satışı ile çok değer kaybeden Astor temel olarak cazip seviyelerde. Endeks için destek direnç seviyeleri 11.600 ve 11.800.

Teknik bültende Alarko'yu öne çıkartıyoruz.

| Endeksler | Kapanış | Gün % | Ay % |
|---|---|---|---|
| BIST 100 | 11,662 | -0.43 | -4.93 |
| BIST 30 | 14,608 | -0.02 | -3.55 |
| XBANK | 17,016 | -0.03 | 7.22 |
| XUSIN | 13,776 | -0.96 | -13.96 |
| XTUMY | 39,208 | -1.19 | -17.77 |
| XU100-30 | 13,828 | -1.92 | -9.67 |
| XUTUM Hacim | 173,455 | -0.33 | 11.47 |

| En İyi 5 | Gün % | En Kötü 5 | Gün % |
|---|---|---|---|
| EGEEN | 10.00 | GLRMK | -9.97 |
| TCELL | 6.13 | CWENE | -9.96 |
| ALARK | 6.08 | ODAS | -8.06 |
| PGSUS | 5.39 | KATMR | -8.00 |
| TUKAS | 4.39 | CVKMD | -7.35 |

| En Hacimli 5 | Kapanış TL | Gün % | Hacim mn TL |
|---|---|---|---|
| THYAO | 313.75 | 1.21 | 15,451 |
| KCHOL | 206.00 | -3.01 | 10,930 |
| TUPRS | 331.25 | -0.30 | 10,290 |
| ASELS | 337.00 | -0.22 | 9,493 |
| AKBNK | 70.70 | -0.35 | 8,920 |

| Tahvil | Kapanış | Gün | Ay |
|---|---|---|---|
| 2 Yıllık | 39.02 | -41 bps | -24 bps |
| 10 Yıllık | 35.79 | 0 bps | 27 bps |

| Döviz Kuru | Kapanış | Gün % | Ay % |
|---|---|---|---|
| USD/TRY | 50.1981 | 0.04 | 2.00 |
| EURTRY | 56.3795 | 0.47 | 2.12 |

| Vadeli Piyasa | Uzlaşma | Açık Poz. | Açık Poz.Değ. |
|---|---|---|---|
| F_USDTRY1126 | 50.97 | 3,816,343 | 26,664 |
| F_XU0301226 | 15,226 | 454,816 | 5,156 |

| Diğer | Kapanış | Gün % | Ay % |
|---|---|---|---|
| MSCI EM | 1,549 | 1.56 | -9.37 |
| MSCI Turkiye | 307 | -0.17 | -5.18 |
| 5 Yil Turk CDS | 237 | -4 bps | -7 bps |
| Ons Altin | 4,033 | -2.58 | -3.85 |
| Brent Petrol | 91 | -1.17 | -12.63 |

| 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

| PGSUS | Pegasus Hava Taşımacılığı | | | Esra Şirinel |
|---|---|---|---|---|
| Fiyat TL | 154.40 | Hedef Fiyat TL 190.00 | Getiri Potansiyeli %23 | Öneri TUT |

**PGSUS: Ekim'de iç hat öncülüğünde %4 yolcu büyümesi - Nötr**

Pegasus, Ekim'de yıllık bazda %4 artış ile 4,21 milyon yolcu taşıdı. Ekim'de iç hat yolcu sayısı yıllık %14 artışla 1,55 milyona yükselirken, dış hat yolcu sayısı %1 azalışla 2,66 milyona geriledi. Koltuk sayısı yıllık %4 artışla 4,78 milyona çıkarken, toplam kapasite %2 büyüdü. Toplam doluluk oranı ise yıllık 0,5 puan düşüşle %88,2'ye geriledi. Ekim ayında iç hatlarda kapasite yıllık %12 büyürken, doluluk oranı 2,2 puan artışla %93,4'e yükseldi. Dış hatlarda ise kapasite yıllık bazda sabit kalırken, doluluk oranı 2,1 puan düşüşle %85,4'e indi. 10A26 kümülatif yolcu sayısı yıllık %5 artışla 37,64 milyona, toplam kapasite ise %4 artışla 68,0 milyar km'ye ulaştı. 10A26'da iç hatlarda yolcu sayısı yıllık %13 büyürken, dış hatlarda yıldan yıla sabit kaldı. **Nötr.**

| | | |
|---|---|---|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 77,200 | |
| Net Nakit (mn TL) | -182,387 | |
| Hacim Ort 3A mn$ | 26.43 | |
| Yabancı Oranı % | 13 | |
| TL Perf Gün/Ay % | 5.4 | 14.9 |
| Görece Perf Gün/Ay % | 5.9 | 20.8 |
| **Tahmini Rasyo USD** | **2026** | **2027** |
| FK | a.d | 4.85 |
| PD/DD | 0.78 | - |
| FD/FAVÖK | 10.02 | 5.54 |
| ROE % | a.d | 15.00 |

| Segment / Gösterge | | AYLIK | | | KÜMÜLATİF | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Ekim 2026 | Ekim 2025 | '26/'25 % Değ. | Oca.-Eki. 2026 | Oca.-Eki. 2025 | '26/'25 % Değ. |
| Toplam | Misafir sayısı, mn | 4.21 | 4.06 | +4% | 37.64 | 35.99 | +5% |
| | Konma | 22,500 | 21,676 | +4% | 206,348 | 195,237 | +6% |
| | Koltuk sayısı, mn | 4.78 | 4.58 | +4% | 43.68 | 41.14 | +6% |
| | **Doluluk Oranı** | **88.2%** | **88.7%** | **-0.5p** | **86.2%** | **87.5%** | **-1.3p** |
| | ASK (mln km) | 7,588 | 7,461 | +2% | 67,991 | 65,606 | +4% |
| | Konma başına Misafir | 187 | 187 | 0% | 182 | 184 | -1% |
| İç Hatlar | Misafir sayısı, mn | 1.55 | 1.36 | +14% | 14.52 | 12.83 | +13% |
| | Konma | 7,792 | 6,925 | +13% | 75,972 | 65,264 | +16% |
| | Koltuk sayısı, mn | 1.66 | 1.49 | +11% | 16.13 | 13.98 | +15% |
| | **Doluluk Oranı** | **93.4%** | **91.2%** | **+2.2p** | **89.9%** | **91.7%** | **-1.7p** |
| | ASK (mln km) | 1,293 | 1,154 | +12% | 12,564 | 10,640 | +18% |
| | Konma başına Misafir | 199 | 196 | +1% | 191 | 197 | -3% |
| Dış Hatlar* | Misafir sayısı, mn | 2.66 | 2.70 | -1% | 23.11 | 23.19 | 0% |
| | Konma | 14,708 | 14,751 | 0% | 130,376 | 129,973 | 0% |
| | Koltuk sayısı, mn | 3.12 | 3.09 | +1% | 27.51 | 27.16 | +1% |
| | **Doluluk Oranı** | **85.4%** | **87.5%** | **-2.1p** | **84.0%** | **85.4%** | **-1.4p** |
| | ASK (mln km) | 6,295 | 6,307 | 0% | 55,427 | 54,966 | +1% |
| | Konma başına Misafir | 181 | 183 | -1% | 177 | 178 | -1% |

** Charter dahil*

| DENGE | Denge Holding |
|---|---|
| Fiyat TL | 1.29 |

**Bağlı ortaklık, Metrobil Teknoloji A.Ş. Paylarının satışı**

DENGE'nin bağlı ortaklığı, Metrobil Teknoloji A.Ş.'deki %75 payını Mehmet Horasan'a 98.655.395,10 TL bedelle sattı ve hisse devrini tamamladı. Satış sonucunda bağlı ortaklığın Metrobil Teknoloji'deki payı sıfıra indi.

| | | |
|---|---|---|
| Piyasa Değeri (mn TL) | | 774 |
| Hacim Ort 3A mn$ | | 0.73 |
| Yabancı Oranı % | | 2 |
| TL Perf Gün/Ay % | -3.0 | -28.3 |
| Görece Perf Gün/Ay % | -2.6 | -24.6 |
| **Rasyo TL** | | **Cari** |
| FK | | a.d |
| PD/DD | | 0.59 |

| KRPLS | Koroplast Temizlik Ambalaj |
|---|---|
| Fiyat TL | 8.91 |

**Rekabet Kurumu Tarafından Açılan Soruşturmaya İlişkin Gerekçeli Karar**

Rekabet Kurulu'nun şirkete 30.233.908,16 TL idari para cezası verilmesine ilişkin gerekçeli kararı şirket vekiline tebliğ edildi. Ceza tutarının %25 peşin ödeme indiriminden yararlanılarak 30 gün içinde ödeneceği bildirildi.

| | | |
|---|---|---|
| Piyasa Değeri (mn TL) | | 1,556 |
| Net Nakit (mn TL) | | -122 |
| Hacim Ort 3A mn$ | | 1.02 |
| Yabancı Oranı % | | 14 |
| TL Perf Gün/Ay % | -0.7 | -22.3 |
| Görece Perf Gün/Ay % | -0.2 | -18.2 |
| **Rasyo TL** | | **Cari** |
| FK | | a.d |
| PD/DD | | 1.39 |
| FD/FAVÖK | | 3.07 |

| TUCLK | Tuğçelik Alüminyum ve Metal |
|---|---|
| Fiyat TL | 2.24 |

**4 Kasım 2026 Tarihli OLağan Genel Toplantı Nisabının Sağlanamaması**

TUCLK'nin 1 Ocak–31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin olağan genel kurulu, 4 Kasım 2026'da toplantı nisabı sağlanamadığı için yapılamadı. İkinci toplantının 2 Aralık 2026'da yapılması planlanıyor; kar payı dağıtım süreci yeniden başlatılacak.

| | | |
|---|---|---|
| Piyasa Değeri (mn TL) | | 806 |
| Net Nakit (mn TL) | | -2,877 |
| Hacim Ort 3A mn$ | | 1.14 |
| Yabancı Oranı % | | 2 |
| TL Perf Gün/Ay % | 1.8 | -27.7 |
| Görece Perf Gün/Ay % | 2.3 | -24.0 |
| **Rasyo TL** | | **Cari** |
| FK | | a.d |
| PD/DD | | 0.20 |
| FD/FAVÖK | | 6.01 |

## Ekonomik Takvim

**11.11.2026**

| Saat | Ülke | Önem | Veri Detay | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| 02:00 | Japonya | ★★ | Reuters Tankan İmalatçılar Endeksi | - | 22 |
| 02:00 | Japonya | ★★ | Reuters Tankan İmalat Dışı Endeks | - | 23 |
| 10:00 | Almanya | ★★ | TÜFE Nihai (Aylık) | -0,20% | 0,60% |
| 10:00 | Almanya | ★★ | TÜFE Nihai (Yıllık) | 2,80% | 3,00% |
| 10:00 | Almanya | ★★ | AB Uyumlu TÜFE Nihai (Aylık) | -0,10% | 0,60% |
| 10:00 | Almanya | ★★ | AB Uyumlu TÜFE Nihai (Yıllık) | 2,80% | 3,30% |
| 10:00 | Türkiye | ★ | Toplam Ciro Endeksi (Yıllık %) | - | 31.8% |
| 12:00 | İtalya | ★★ | Sanayi Üretimi MD (Aylık) | 0,70% | -1,30% |
| 12:00 | İtalya | ★★ | Sanayi Üretimi (Yıllık) | - | 0,00% |
| 15:00 | ABD | ★★ | MBA Mortgage Endeksi | - | -1,20% |

## 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.