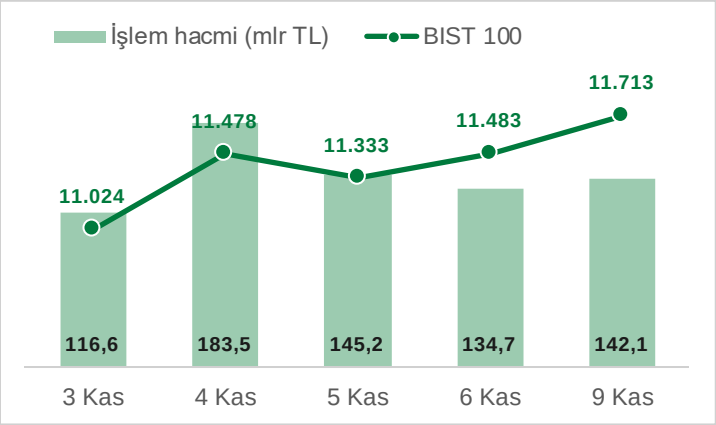
Günlük Bülten

10 Kasım 2026

BIST 100 VE İŞLEM HACMİ



ENDEKSLER

ENDEKS	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN (%)	YB (%)
BIST 100	11.482,60	11.712,67	2,00	4,01
BIST 30	14.290,21	14.610,96	2,24	19,53
BIST Banka	16.398,25	17.021,70	3,80	4,08
BIST Sanayi	13.745,16	13.909,47	1,20	-0,74

YAKLAŞAN KRİTİK GÜNDEM

- 10 Kasım ABD, TÜFE Verisi
- 11 Kasım Almanya, TÜFE Verisi
- 12 Kasım Türkiye, TCMB Enflasyon Raporu

BIST 100 GÜNLÜK GÖRÜNÜM

Dün güne alıcılı bir seyirle 11.559,31 puandan başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında 11.521,40 - 11.739,94 puan aralığında pozitif bir seyir izledi. Endekste günlük değer kazancı %2,00 olurken, gün sonu kapanışı 11.712,67 puandan gerçekleşti. Sektörel görünümde Sınai Endeksi'ndeki yükseliş %1,20 ile sınırlı kalırken, Banka Endeksi %3,80 yükselişle pozitif ayrıştı. Sektör endeksleri arasında en güçlü performansı %3,96 yükselişle Likit Banka Endeksi gösterirken, onu %3,83 artışla Metal Ana Sanayi Endeksi takip etti. En fazla değer kaybeden endeks ise %1,01 düşüşle Spor Endeksi oldu. VİOP Aralık vadeli yakın vade endeks kontratı, pazartesi gününün akşam seansında alıcılı bir seyir izleyerek normal seans kapanışına göre %0,60 değer kazandı. Yurt içinde Hazine, iki ve dört yıl vadeli tahvil ihalelerinde toplam 73,4 milyar TL borçlandı. Küresel tarafta petrol fiyatlarındaki gerilemeyle birlikte ABD borsalarında alımlar genele yayılırken, Dow Jones Endeksi %2,15, S&P 500 Endeksi %2,35 ve Nasdaq Endeksi %2,74 yükseldi. Avrupa piyasalarında da dün alıcılı seyir hâkim olurken, Euro Stoxx 50 Endeksi %2,06, Alman DAX Endeksi %1,73, Fransa CAC 40 Endeksi %1,16 ve İngiltere FTSE 100 Endeksi %1,02 değer kazandı. Jeopolitik tarafta, İran, müzakerelere başlamak için yaptırımların ve deniz ablukasının kaldırılması talebini yineledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Katar Başbakanı ile görüşmesinin ardından İran'a yönelik yeni askeri saldırıları şimdilik gerekli görmediğini söyledi. Taraflar arasında diplomatik çözüm beklentileri güçlenirken, Brent petrol dün spot piyasada %5,00 gerileyerek günü varil başına 91,93 dolardan kapattı. Bu sabah da düşüşünü sürdüren Brent petrol, spot piyasada %1,1 düşüşle 90,91 dolar seviyesine kadar gerilemiş durumda. Hisse senetleri tarafında, Asya'da pozitif fiyatlamalar izlenirken, yükselişe Güney Kore ve Japonya borsaları öncülük ediyor. KOSPI Endeksi yaklaşık %4,9, Nikkei 225 Endeksi yaklaşık %3,3 değer kazanıyor. Vadeli piyasalarda, ABD endeks vadeli kontratları sınırlı alıcılı seyrederken, Avrupa vadelileri pozitif açılışa işaret ediyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde eylül ayı sanayi üretimi ve inşaat maliyet endeksi, ABD'de ise haftalık ADP istihdam verisi ve ekim ayı enflasyonu öne çıkıyor. Sanayi üretiminde ağustostaki negatif eğilimin ardından eylülde sınırlı bir toparlanma bekliyoruz. ABD'de ise TÜFE'nin aylık %0,3, yıllık %3,9; çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2, yıllık %2,8 artması bekleniyor. Fed yetkilileri Waller, Logan, Schmid ve Bowman'ın konuşmaları da gündemde. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin yeni güne pozitif bir seyirle başlamasını, günün devamında ise yükseliş eğilimini sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

DESTEKLER	DİRENÇLER
11.575 – 11.440	11.800 – 11.875

BIST 100 – GÜNÜN ENLERİ

EN ÇOK YÜKSELENLER	(%)	EN ÇOK DÜŞENLER	(%)	EN YÜKSEK HACİMLİLER	HACİM (mn TL)
SNGYO	+9,64	ULKER	-4,63	THYAO	14.359
TUKAS	+9,63	ASTOR	-3,96	TUPRS	12.257
GUBRF	+6,14	GLYHO	-3,24	ASELS	11.039
GARAN	+6,10	ALARK	-3,05	AKBNK	9.686
KATMR	+5,93	RYSAS	-3,00	YKBNK	8.874
TRALT	+5,51	AYGAZ	-2,89	GARAN	7.520

Hesap Açmak İçin Tıklayınız

Günlük Bülten

10 Kasım 2026

PİYASA VERİLERİ

PARA PİYASALARI	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Repo (BIST repo, bileşik, %)	35,80	35,65	-0,42	-5,61
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,45	39,22	-0,58	6,84

DÖVİZ (SERBEST PİYASA)	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Dolar	50,15	50,18	0,05	17,07
Euro	55,87	56,38	0,92	11,76
Euro/Dolar	1,1139	1,1236	0,87	-4,54

EMTİA FİYATLARI	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Petrol (Brent, $)	91,93	90,51	-1,54	49,02
Altın (Ons, $)	4.142	4.121	-0,51	-4,88

ULUSLARARASI ENDEKSLER	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Dow Jones (ABD)	51.286	52.390	2,15	9,00
Nasdaq (ABD)	24.579	25.253	2,74	8,65
Dax (Almanya)	25.820	26.267	1,73	7,26
Nikkei (Japonya)	57.435	58.776	2,33	16,76
FTSE 100 (UK)	10.674	10.783	1,02	8,57

ŞEKER FON	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Rota Portföy Şekerbank Para Piy. F.	12,23	12,24	0,10	37,54
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. F.	2,0009	2,0028	0,09	37,39
Fiba Port. Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.F.	0,1257	0,1259	0,10	34,67
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. F.	2,1967	2,1989	0,10	37,34

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Yurt İçi Gündem

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde eylül ayına ilişkin sanayi üretimi verileri takip edilecek. Sanayi üretiminde ağustostaki negatif eğilimin ardından eylülde sınırlı bir toparlanma bekliyoruz. Veri sonrası detaylı analizlerimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Şirket Haberleri

Fitch, **Anadolu Efes'in (AEFES)** yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notunu 'BB' seviyesinde teyit ederken not görünümünü "Negatif" olarak korumuştur. Fitch, Şirket'in uzun vadeli ulusal kredi notunu ise "AAA(tur)" seviyesinde teyit etmiştir. Fitch, Anadolu Efes'in operasyonlarının bulunduğu ülkelerdeki güçlü pazar konumlarını, finansal disiplinini, borçluluğu azaltma ve pozitif serbest nakit akışı yaratımını yeniden tesis etme yönündeki kararlılığını ve hayata geçirilen operasyonel iyileştirme adımlarını notu destekleyen unsurlar arasında göstermektedir. Fitch ayrıca, Anadolu Efes'in likiditesini yeterli olarak değerlendirmeye devam etmiştir.

Emlak Konut (EKGYO), imzaladığı iş birliği protokolü kapsamında geliştirilen İstanbul Beykoz projesinde yapı ruhsatlarının alındığını açıklamıştır. Beykoz Göztepe Mahallesi'nde 21,3 bin m² arsa üzerinde geliştirilecek proje, 12 blokta 103 konut ile yüzme havuzundan oluşacak olup toplam inşaat alanı 49,1 bin m²'dir. Proje, arsa sahibi THN Hisar Gayrimenkul İnşaat Yatırım A.Ş. ile yüklenici Tahincioğlu Gayrimenkul Yatırım ve İnşaat A.Ş. iş birliğiyle hayata geçirilecektir. Protokol uyarınca satışlar Emlak Konut tarafından yürütülecek, elde edilen hasılat Emlak Konut'un denetimindeki proje hesabında toplanacak ve yükleniciye ait bağımsız bölümlerin satış gelirleri protokolde belirlenen oranlar çerçevesinde taraflar arasında paylaşılacaktır. Bu modelde Emlak Konut, arsa maliyeti için bedel ödemeksizin projeye marka değeri, kurumsal güvenilirliği ve proje geliştirme tecrübesiyle katılarak bunun karşılığında proje gelirinden pay alacaktır.

Türkiye Sigorta'nın (TURSG) Ocak–Ekim 2026 brüt prim üretimi yıllık %27 artışla 147,3 mlr TL oldu. Yalnız Ekim ayında prim üretimi yıllık %22 artışla 12,8 mlr TL'ye ulaşırken, büyüme 9A26'daki %28'in altında kaldı. Genel zararlar (+%54) ve sağlık (+%63) branşları büyümeyi desteklerken yangın ve doğal afetlerde büyüme %3'e geriledi, trafik primleri ise %7 azaldı.

Türk Hava Yolları (THYAO), Ekim 2026 trafik verilerini açıklamıştır. Açıklanan verilere göre Şirket, Ekim 2026'ya kıyasla Ekim 2025'te toplam yolcu sayısında yıllık %0,6'lık düşüş kaydetmiştir. THY'nin Ekim 2026'daki toplam yolcu sayısı 8,5mn olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, Ekim 2026'da dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki oranı ise %68,2'ye ulaşmıştır. THY, Ekim 2026'da yıllık bazda %1,3 artışla 5,8mn dış hat yolcusu taşımıştır. İç hat yolcu sayısı ise Ekim ayında yıllık bazda %4,4 oranında daralma göstererek 2.7mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yolcu doluluk oranı Ekim 2026'da yıllık bazda 1.6 yp artış göstererek %86,3 olarak gerçekleşmiştir. AKK büyümesi Ekim ayında yatay seyrederek 24,5 milyar seviyesine erişmiştir. THY'nin kargo iş hacmi ise Ekim 2026'da yıllık bazda %2,8 artış göstermiştir. Yolcu doluluk oranındaki yükselişe rağmen yurt dışı yolcu trafik büyümesinde yavaşlama, yurt içi yolcu trafiğinde daralma, kapasite büyümesindeki yavaşlama ve kargo operasyonlarının sınırlı katkısından dolayı açıklanan Ekim ayı trafik verilerinin Şirket payları açısından kısa vadede etkisinin hafif negatif olabileceğini düşünüyoruz **(Hafif Negatif)**.

Turkcell (TCELL) Yönetim Kurulu, Şirketin sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. tarafından, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde; Türkiye'de yerleşik bir varlık kiralama şirketi aracılığıyla 8 milyar TL nominal tutarı geçmeyecek şekilde, Türk Lirası cinsinden, 12 aya kadar vadelerle, yurt içinde, bir veya birden fazla seferde, halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kira sertifikaları (sukuk) ihraç edilmesine karar vermiştir. İlgili ihraçlar Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayına tabidir.

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Şirket Haberleri

Aksa Enerji'nin (AKSEN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre net kar rakamı 3Ç26'da yıllık bazda %27,0 artışla 1.576 milyon TL seviyesine (3Ç25: 1.241 milyon TL) yükseldi. Açıklanan net kar, 1.094 milyon TL seviyesindeki piyasa medyan beklentisinin ve 780 milyon TL seviyesindeki tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Operasyonel tarafta sonuçlar beklentilerin üzerinde geldi. 3Ç26'da yükselen spot elektrik fiyatları ile şirketin Kazakistan (Kızılorda) ve Gana (Kumasi) operasyonlarındaki kapasite artışlarının katkısıyla satış gelirleri ve FAVÖK beklentileri aştı. Aksa Enerji, 3Ç26'da yıllık bazda %15,6 artışla 14.298 milyon TL satış geliri elde ederken, (Şeker T.: 11.872 milyon TL – Piyasa: 12.182 milyon TL), FAVÖK rakamı (Faaliyet Kârı + IFRS 9 kapsamında muhasebeleştirilen değer düşüklüğü + amortisman ve itfa giderleri) ise yıllık bazda %14,1 artışla 3Ç26'da 5.156 milyon TL seviyesine (3Ç25: 4.520 milyon TL) yükseldi (Şeker T.: 4.175 milyon TL – Piyasa: 4.535 milyon TL). FAVÖK marjı ise yıllık 0,5 puan düşüşle %36,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net finansman giderleri, 3Ç25'teki 850,4 milyon TL seviyesinden 3Ç26'da 56,5 milyon TL'ye gerilerken, ayrıca, net parasal pozisyon kaybının 3Ç25'teki 819,0 milyon TL'den 3Ç26'da 780,4 milyon TL'ye düşmesi net kar rakamını olumlu etkiledi. Öte yandan, 3Ç26'da kaydedilen 67,4 milyon TL net diğer gider (3Ç25'te 201,1 milyon TL net diğer gelir rakamına karşılık) ve ertelenmiş vergi zararının 3Ç25'teki 62,9 milyon TL'den 3Ç26'da 297,9 milyon TL'ye yükselmesi net kar artışını sınırlandırdı. Şirket'in 3Ç26 net kar rakamı ve operasyonel sonuçların piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi nedeniyle, piyasa tepkisinin 'pozitif' olmasını bekliyoruz. 3Ç26 sonuçlarının ardından, Aksa Enerji için 'AL' tavsiyemizi ve pay başına 110,0 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Hedef fiyatımız, cari pay fiyatına göre %57 yükseliş potansiyeli taşımaktadır. 2026 yılının başından bu yana AKSEN paylarının %4 değer kaybettiğini ve BIST-100 Endeksi'nin %7 altında performans gösterdiğini belirtmek isteriz.

- **Yurt içi spot elektrik fiyatlarındaki artışın etkisiyle satış gelirleri 3Ç26'da yıllık bazda %16 artarak 14.298 milyon TL'ye yükseldi –** 9A26 döneminde ortalama spot elektrik fiyatları, aşırı hidrolojik koşulların etkisiyle yıllık %23 düşüşle 1.966 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir (9A25: 2.546 TL/MWh). Çeyreklik bazda ise spot elektrik fiyatları iki katına çıkarak 2.783 TL/MWh seviyesine ulaşmıştır. Afrika ve Asya hariç elektrik satış hacmi, 3Ç25'teki 2.327 GWh seviyesinden yıllık %51 düşüşle 3Ç26'da 1.137 GWh'ye gerilemiştir. Kapasite kullanım oranı ise 9A26'da %35 olarak gerçekleşmiştir (1Y26: %46). 9A26 kümülatif dönem itibariyle, Şirket'in yurt içi satış gelirleri (Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti dahil) yıllık bazda %43 düşüşle 9A26'da 16.219 milyon TL seviyesine gerilerken, yurt dışı (Afrika ve Asya) satış gelirleri ise yıllık bazda %60 artışla 19.181 milyon TL seviyesine yükselmiştir. FAVÖK (TMS-29 etkisi dahil), 9A26'da yıllık bazda %0,6 artışla 12.817 milyon TL seviyesinde yatay gerçekleşmiştir. Yurt içi FAVÖK (Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti dahil) yıllık %25 düşüşle 2.052 milyon TL'ye gerilerken, Afrika ve Asya operasyonlarının FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %8 artışla 10.765 milyon TL'ye yükselmiştir.
- **9A26'da net finansal borç pozisyonu artış gösterdi–** Şirket'in net finansal borç pozisyonu, 9A25 sonundaki 59.554 milyon TL seviyesinden yıllık %23 artışla 9A26'da 73.196 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna paralel olarak, Net Borç/FAVÖK oranı da 9A25'teki 3,54x seviyesinden 9A26'da 4,34x seviyesine yükselmiştir (2025 yıl sonu: 3,98x).

Doğuş Otomotiv (DOAS), 3Ç26'da TMS-29 etkisi dahil piyasa ortalama net kar beklentisinin aksine, 434,1mn TL net zarar açıklamıştır (3Ç25: 2.750mn TL net kar) (RT Piyasa Ort.: 842mn TL net kar, Şeker: 809mn TL net kar). Net finansman giderlerindeki yıllık %15'lik düşüş (3Ç25: -2.538mn TL, 3Ç26: -2.157mn TL), net parasal pozisyon kazancındaki artış (3Ç26: 1.564mn TL, 3Ç25: 727mn TL), vergi giderlerindeki gerileme ve özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan kar katkısına rağmen, satış gelirlerindeki sert daralma & satışların maliyetinin gelirlerden daha sınırlı gerilemesi sonucunda brüt karlılıkta belirgin bozulma sonucu yazılan faaliyet zararı ve net finansman giderleri, Şirket'in bu çeyrekte net zarar açıklamasındaki unsurlar olmuştur.

- **Şirket'in 3Ç26'da toptan araç satışlarında (Škoda dahil) yıllık %18,3'lük daralma** meydana gelmiştir (3Ç25: 45.752 adet, 3Ç26: 37.385 adet). Doğuş Otomotiv'in net satış gelirleri, otomotiv pazarındaki daralma ve zayıflayan satış hacimlerinin etkisiyle 3Ç26'da TMS-29 etkisi dahil yıllık %34,9'luk düşüşle 49.263mn TL'ye gerilemiştir (3Ç25: 75.630mn TL) (RT Piyasa Ort.: 47.136mn TL, Şeker: 46.403mn TL). Satışların maliyetindeki düşüşün gelirlerdeki daralmanın gerisinde kalması sonucunda brüt kar 3Ç26'da yıllık %54 azalarak 4.680mn TL'ye gerilerken, brüt kar marjı yıllık 4.0 yp daralarak %9,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda Şirket'in FAVÖK'ü, 3Ç26'da yıllık %88,6 azalarak piyasa beklentilerinin belirgin altında 639mn TL seviyesinde gerçekleşirken (3Ç25: 5.608mn TL) (RT Piyasa Ort.: 2.507mn TL; Şeker: 2.599mn TL), FAVÖK marjı yıllık 6,1 yp daralarak %1,3'e gerilemiştir (3Ç25: %7,4).

- **2026 Beklentileri:** Şirket, 2026 yılına ilişkin toplam yurt içi perakende otomotiv pazarı beklentisini (binek, hafif ticari ve ağır ticari) 1,2mn adetten 1,15mn adede aşağı yönlü revize ederken, Škoda hariç Doğuş Otomotiv markalı araç satış hedefini 125.000+ adetten 130.000 adede yükseltmiştir. Şirket ayrıca 2026 yılı yatırım harcaması beklentisini 5,0mlr TL'den 4,0mlr TL'ye düşürmüştür **(Negatif)**.

Doğuş Otomotiv (DOAS), 3Ç26 finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından, ilgili ara hesap dönemi itibarıyla kar payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur.

Turkcell (TCELL), 3Ç26 döneminde 6.737mn TL ana ortaklık net kârı açıklayarak 5.275mn TL seviyesindeki beklentimizin ve 5.469mn TL seviyesindeki piyasa medyan beklentisinin üzerinde sonuç elde etmiştir. Net kâr yıllık bazda %3,8 gerilerken, 5G yatırımlarına bağlı artan amortisman ve finansman giderlerinin olumsuz etkisi, parasal pozisyon kazancındaki artış ve azalan vergi giderleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. Konsolide gelirler yıllık reel %6,2 artışla 82.044mn TL'ye, FAVÖK ise %6,9 artışla 36.776mn TL'ye ulaşarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, gider disiplininin katkısıyla yıllık 0,3 y.p. iyileşerek %44,8'e yükselmiştir. Operasyonel tarafta 701 bin net faturalı mobil ve 101 bin net Superbox abonesi kazanılırken, Dijital İş Servisleri gelirleri %65,3 büyümüştür. Buna karşılık mobil ARPU yıllık reel %2,3 gerilemiştir. Net borç 40.686mn TL'ye, Net Borç/FAVÖK oranı ise 0,31x'e yükselirken, yüksek yatırım harcamaları nakit yaratımını sınırlamıştır. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlar, hızlanan gelir büyümesi ve iyileşen operasyonel marjlar nedeniyle sonuçların kısa vadeli hisse etkisini olumlu değerlendiriyoruz. **(Pozitif)**

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Şirket Haberleri

Koç Holding (KCHOL), 3Ç26 döneminde 34.937mn TL ana ortaklık net kârı açıklamıştır (3Ç25: 9.925mn TL). Net kâr yıllık bazda %252,0 artış kaydederken; bu güçlü artışta, başta Tüpraş olmak üzere enerji segmentinin belirgin şekilde iyileşen operasyonel performansı etkili olmuştur. Konsolide gelirler yıllık reel %15,3 artışla 1.030.762mn TL'ye, brüt kâr %41,6 artışla 208.639mn TL'ye ulaşırken, esas faaliyet kârı %144,5 yükselerek 97.932mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net finansman giderleri 9.590mn TL'den 3.662mn TL'ye gerileyerek kârlılığı desteklerken, net parasal pozisyon tarafında geçen yılki 788mn TL kazanca karşılık 1.070mn TL kayıp kaydedilmiştir. Vergi giderlerinin 14.779mn TL'den 26.672mn TL'ye yükselmesi ise net kâr artışını sınırlamıştır. Segment bazında enerji faaliyetlerinin ana ortaklık net kârına katkısı yıllık %311,4 artışla 30.444mn TL'ye ulaşarak toplam kârın yaklaşık %87'sini oluşturmuştur. Tüpraş'ın 3Ç26'da 36,3 ABD doları/varil seviyesine yükselen net rafineri marjı (3Ç25: 9,7 ABD doları/varil), yüksek kapasite kullanımı, güçlü satış hacimleri ve etkin ham petrol optimizasyonu enerji segmentindeki kârlılık artışının temel belirleyicileri olmuştur. Bununla birlikte rafineri marjlarının yüksek seviyelerinin sürdürülebilirliği önümüzdeki dönemler açısından önem taşımaktadır. Otomotiv segmentinin net kâr katkısı %11,2 artışla 6.169mn TL'ye yükselirken, Ford Otosan ve TürkTraktör üzerinde devam eden zayıf talep, rekabet ve kur-enflasyon makası baskısına karşılık Tofaş'ın artan üretim ve satış hacimleri destekleyici olmuştur. Dayanıklı tüketim segmenti, Arçelik'te zayıf yurt dışı talep, olumsuz ürün karması ve yüksek finansman giderlerinin etkisiyle 3.698mn TL net zarar kaydetmiştir (3Ç25: 965mn TL zarar). Finans segmentinin net zararı ise 1.290mn TL'den 786mn TL'ye gerilerken, Yapı Kredi'de iyileşen marjlar ve çekirdek gelir büyümesine karşın aktif kalitesi üzerindeki baskılar sürmüştür. Ayrıca Koç Finansman'ın Ford Otosan'a devrinden kaynaklanan 3.030mn TL tutarındaki tek seferlik iştirak satış kârı da dönem sonuçlarını desteklemiştir. Bilanço tarafında Holding'in solo net nakit pozisyonu 2025 yıl sonundaki 815mn ABD dolarından 30 Eylül 2026 itibarıyla 963mn ABD dolarına yükselirken, brüt solo nakit pozisyonu yaklaşık 1,6mlr ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Finans segmenti hariç kombine net finansal borç/FAVÖK oranının 0,9x ile yönetilebilir seviyede bulunması ve güçlü solo likidite, Holding'in finansal esnekliğini desteklemektedir. Enerji segmentindeki güçlü operasyonel kârlılık ve artan solo net nakit pozisyonunu olumlu değerlendiriyoruz. Otomotiv ve dayanıklı tüketim faaliyetlerindeki baskıların enerji segmentinin güçlü performansıyla dengelenmesi, Holding'in çeşitlendirilmiş portföy yapısının önemini ortaya koyarken, sağlam bilanço ve yüksek likidite seviyesinin stratejik yatırımlar ve uzun vadeli değer yaratımı açısından önemli bir avantaj sağladığını düşünüyoruz. Sonuçların KCHOL payları üzerindeki kısa vadeli etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. **(Pozitif)**

BİM (BIMAS) 3Ç26'da TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 8.765mn TL'nin %18,5, bizim beklentimiz olan 9.186mn TL'nin ise %13,1 üzerinde, yıllık %51,8'lik yükselişle 10.386mn TL net kar açıkladı (3Ç25: 6.843mn TL). Bu çeyrekte oldukça kuvvetli gerçekleşen faaliyet karlılığının yanı sıra finansal yatırımlardan gelirlerin ve ertelenmiş vergi giderlerindeki sert düşüşün belirgin desteğiyle Şirket, 3Ç26'da beklentilerin üzerinde 10.386mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Diğer taraftan; kiralama yükümlülüğünden kaynaklanan net finansman giderleri ve düşüş gösteren net parasal kazanç, net kar rakamı üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak göze çarpmıştır. Net kar marjı 3Ç26'da 3Ç25'e göre 1.3 yp artış göstererek %4,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise 3Ç26'da yıllık %3,2'lik sınırlı artışla RT piyasa ortalama beklentisi olan 16.837mn TL'nin hafif üzerinde (Şeker: 18.336mn TL) 17.719mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %5,4'lük artışla 245.736mn TL'lik (3Ç25: 233.121mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 246.513mn TL, Şeker: 247.417mn TL).

- **TMS 29 etkileri hariç bakıldığında** ise Şirket; 3Ç26'da yıllık %56'lık artışla 12.512mn TL'lik net kar elde etmiştir (3Ç25: 8.041mn TL). Bu çeyrekte net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (3Ç26: yıllık +%34,9 (TMS-29 hariç)), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (3Ç26: 14.964, 3Ç25: 14.231, yıllık %5,2'lik büyüme – 3Ç26: 57 yeni BİM Türkiye, 32 BİM Fas, 10 BİM Mısır, 14 yeni FİLE mağazası açılışı) 3Ç26'da yıllık %38'lik artışla 242.721mn TL seviyesine ulaşmıştır (3Ç25: 176.034mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 3Ç26'da %54 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %8,1 FAVÖK marjı ile sonuçlandıran BİM, 3Ç26'da mağaza başı trafikte daralmaya rağmen (3Ç26: -%1,8) "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (3Ç26: yıllık %32,5'lik artış) bazlı yükseliş sayesinde yıllık %30,1'lik artışla 19.688mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 3Ç26'da 2Ç26'ya artış göstermiş, 3Ç26 sonu itibariyle 6.584mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç26: 4.326mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dahil olmak üzere Şirket'in 3Ç26 sonu itibariyle nakit pozisyonu ise işletme faaliyetlerinde elde edilen güçlü nakit akış ve net çalışma sermayesindeki pozitif değişimle 2Ç26'ya göre oldukça güçlü artış göstererek yaklaşık 42,7mlyr TL seviyesine erişmiştir.
- **Yurtiçi ve yurtdışı mağaza ağı büyümesi:** FİLE markası, 3Ç26'da yurtiçi mağaza ağına 14 yeni FİLE mağazası daha ekleyerek 378 FILE mağazasına ulaşmıştır. File mağazalarının Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı ise 3Ç26'da %11 olarak gerçekleşmiştir. File'nin satışlarının 3Ç26 itibariyle %5,5'ini online satışlar oluşturmaktadır. **Fas operasyonlarında Şirket**, 3Ç26'da toplamda 1.031 adet mağaza sayısına ulaşmıştır. Fas operasyonlarının 3Ç26'da net satış gelirleri 11,0mlyr TL'ye ulaşmış, 861mn TL de FAVÖK katkısı vermiştir. **Mısır'da ise Şirket**, 3Ç26 sonunda toplamda 466 mağaza sayısı ile hizmet vermiştir. Mısır operasyonlarının ise 3Ç26'da net satış gelirleri 1,4mlyr TL'ye ulaşmış, ancak Mısır operasyonlarından bu çeyrekte -79mn TL FAVÖK yazılmıştır **(Pozitif)**.

Pegasus (PGSUS), 3Ç26'da piyasa ortalama beklentisi olan €157mn'luk net kar beklentisinin ve bizim beklentimizin oldukça üzerinde, %30, (Şeker: €158mn net kar) €204,5mn net kar rakamı açıklamıştır (3Ç25: €226,7mn net kar). 3Ç26'da Şirket; artan net finansman giderlerine ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki zayıflamaya rağmen artan faaliyet karlılığı ve ertelenmiş vergi giderlerindeki düşüşün pozitif etkisiyle €204,5mn net kar rakamı açıklamıştır. Yan gelirler yıllık **%18** (3Ç25: €363mn, 3Ç26: €429mn) artış gösterirken (dış hat tarifeli yolcu gelirleri € bazında yıllık %20 yükseliş, iç hat tarifeli gelirleri ise € bazında yıllık **%15** artış) toplam satış gelirleri, € bazında yıllık %19,1 artışla €1.314mn olarak, piyasa ortalama beklentisi olan €1.245mn'un ve bizim beklentimiz olan €1.238mn'un üzerinde gerçekleşmiştir. Pegasus'un 3Ç26'da FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisi olan €364mn'un ve bizim beklentimiz olan €370mn'un üzerinde €404mn'a ulaşmış (3Ç25: €395mn), FAVÖK marjı ise 3Ç26'da %30,7'ye gerilemiştir (3Ç25: %35,9) **(Pozitif)**.

Günlük Bülten

10 Kasım 2026

MODEL PORTFÖY

PAY KODU	GİRİŞ TARİHİ	GİRİŞ FİYATI	SON FİYAT	GETİRİ (%)	BIST 100 RELATİF (%)
MGROS	12.01.24	358,40	480,50	34,1	-8,6
ASELS	06.01.25	75,40	337,75	347,9	285,7
CIMSA	06.01.25	44,20	42,68	-3,4	-16,8
EKGYO	21.08.26	19,45	18,32	-5,8	16,7
TCELL	11.01.23	30,39	92,10	203,1	22,4
GARAN	01.07.26	138,50	153,10	10,5	35,4
SAHOL	11.01.23	33,70	88,40	162,3	5,9
VAKBN	30.09.26	32,26	33,62	4,2	6,3
THYAO	01.07.26	328,50	310,00	-5,6	15,6
AKBNK	20.01.22	6,26	70,95	1.034,2	95,1
Portföyün Getirisi (yıllık)				**31,0**	**20,7**
Portföyün Getirisi (aylık)				**1,4**	**6,1**

EKONOMİK TAKVİM

TARİH	ÜLKE	TSİ	AÇIKLANAN VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09.11	Çin	04:30	ÜFE (Yıllık)	5,30%	5,00%
09.11	Çin	04:30	TÜFE (Yıllık)	0,80%	0,90%
10.11	Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	-1,00%
10.11	Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	-1,90%
10.11	ABD	16:30	TÜFE (Aylık)	0,30%	0,60%
10.11	ABD	16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,20%	0,30%
11.11	ABD	00:00	Resmi Tatil	--	--
11.11	Almanya	10:00	TÜFE (Aylık)	-0,20%	-0,20%
11.11	Almanya	10:00	TÜFE (Yıllık)	2,80%	2,80%
12.11	Japonya	02:50	ÜFE (Aylık)	0,30%	-0,30%
12.11	Japonya	02:50	ÜFE (Yıllık)	6,50%	6,80%
12.11	İngiltere	10:00	GSYİH (Çeyreklik)	0,70%	0,50%
12.11	İngiltere	10:00	GSYİH (Yıllık)	1,90%	1,40%
12.11	İngiltere	10:00	Aylık GSYİH (Aylık)	0,00%	0,10%
12.11	ABD	16:30	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	195k	189k
12.11	ABD	16:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	--	1718k
12.11	ABD	22:00	Federal Bütçe Dengesi	--	-$284.3b
13.11	Türkiye	10:00	Cari Denge	2.55b	4.05b
13.11	Euro Bölgesi	13:00	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)	0,40%	0,40%
13.11	Euro Bölgesi	13:00	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	1,30%	1,30%
13.11	ABD	16:30	ÜFE (Aylık)	0,40%	1,30%
13.11	ABD	16:30	ÜFE (Yıllık)	6,60%	6,30%

PLANLANAN TEMETTÜ ÖDEMELERİ

PAY KODU	HAK KULLANIM	SON KAPANIŞ (TL)	BRÜT TEMETTÜ (TL)	NET TEMETTÜ (TL)	BRÜT VERİM (%)
GOKNR	09.11.2026	12,68	0,31	0,26	2,42
KBORU	10.11.2026	10,90	0,0208	0,0177	0,19
GIPTA	17.11.2026	25,50	0,0078	0,0066	0,03
DURKN	18.11.2026	8,38	0,0932	0,0792	1,11
ASELS	24.11.2026	337,75	0,43	0,36	0,13
OFSYM	25.11.2026	44,28	0,42	0,36	0,95
DESA	30.11.2026	7,89	0,0960	0,0816	1,22
SUMAS	07.12.2026	179,90	2,17	1,84	1,21
TCELL	09.12.2026	92,10	4,00	3,40	4,34
EBEBK	15.12.2026	79,65	0,63	0,53	0,78
ISDMR	15.12.2026	53,45	4,50	3,83	8,42
BIMAS	16.12.2026	381,50	1,25	1,06	0,33
NTHOL	16.12.2026	36,84	1,00	0,85	2,71
BEGYO	21.12.2026	3,04	0,0184	0,0184	0,61
PAGYO	23.12.2026	108,50	0,85	0,85	0,79
SRVGY	25.12.2026	1,88	0,0769	0,0769	4,09
MEDTR	28.12.2026	18,23	0,11	0,0964	0,62
GLYHO	31.12.2026	15,82	0,10	0,0872	0,65
RGYAS	31.12.2026	176,90	7,82	6,65	4,42

BIST PAY GERİ ALIMLARI

09.11.2026 tarihli bildirimler (BIST 100)

PAY KODU	TARİH	İŞLEME KONU NOMİNAL (TL)	ORT. İŞLEM FİYATI (TL)	TOPLAM GERİ ALINAN NOMİNAL (TL)	SERMAYEYE ORANI (%)
EUREN	09.11.2026	1.900.000	2,51	6.600.000	0,31
TURSG	09.11.2026	100.649.033	3,46	100.649.033	0,50
TABGD	09.11.2026	20.000	203,12	491.000	0,19
MAVI	09.11.2026	290.095	35,89	21.869.223	2,75
GARAN	09.11.2026	2.635.128	147,88	11.259.918	0,27
GLYHO	09.11.2026	250.000	16,00	38.840.259	1,99
AHGAZ	09.11.2026	30.000	49,98	89.254.766	3,43
ENERY	09.11.2026	200.000	14,20	427.138.665	4,75

Çekince: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksiklilerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. · Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İstanbul · Tel: 0212 334 33 33 · arastirma@sekeryatirim.com