Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

27 Kasım 2026

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST100 endeksi yurt dışı piyasalardaki dipten gelen alımlara eşlik ederek günü %0,8 yükselişle kapattı. Demir çelik, petrokimya, otomotiv sektörü hisseleri endeksten belirgin şekilde olumlu ayrışırken bankacılık sektörü hisseleri endeksin gerisinde kaldı. Dün akşam saatlerinde yapılan açıklamayla TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verileceğini duyurdu. Bu gelişme sonrası TCMB'nin 10 Aralık'taki toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitme ihtimali azaldı. Kamu alacaklarında aylık gecikme faizi %3,7'den %3,2'ye, taksitlendirme faizi yıllık %39'dan %29'a düşürüldü. Kamu alacaklarıyla ilgili bu düzenlemenin şirketlere kamuya borçlarıyla ilişkili finansman açısından bir rahatlama sağlayabilir. Dün fonlara ilişkin yapılan basın toplantısında, TL mevduat ve devlet iç borçlanma senetlerinde stopaj düzenlemelerinin yıl sonunda yapılabileceği belirtildi. Yurt dışı piyasalarda risk iştahının toparlanmasına karşın yurt içinde BIST100 endeksinde bugün bir yatay bir seyir bekleriz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.8	-5.8	-3.7	-4.6
BIST-30	0.7	-5.9	-3.5	10.1
Banka Endeksi	0.0	-7.7	-3.6	-10.2
Sınai Endeks	1.7	-4.9	-5.3	-8.2
Hizmetler Endeksi	0.2	-6.1	0.8	-8.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,568,732
Bankalar Piy. Değ.	2,143,224
Holdingler Piy. Değ.	1,456,250
Sanayi Piy. Değ.	3,765,930
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	123,081
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Katmerciler Araç Üs	9.84	267.6
Hektaş	9.79	301.7
Kıraç Galvaniz Telel	7.20	306.5
Tofaş Otomobil Fab	5.15	1374.9
Kocaer Çelik	4.91	243.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ege Gübre	-7.03	192.7
Astor Enerji	-4.00	4276.0
Şok Marketler Ticar	-2.99	422.3
Anadolu Hayat Eme	-2.29	87.2
Türk Traktör	-1.84	21.5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	0.40	10642.6
Türk Hava Yolları	-0.56	8310.8
Yapı ve Kredi Banka	-1.53	7433.3
Akbank	0.00	6561.9
İş Bankası (C)	-0.08	5079.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301226	13866.0	0.4	343,460
F_USDTRY1126	50.82	0.0	1,033,721
F_EURTRY1126	55.76	0.2	656

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aselsan, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için tıklayın

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301226	572,094	73
F_USDTRY1126	1,472,819	-619,967

Şirket Haberleri

- **Yıldız Holding Analist Toplantısı Notları:** Yıldız Holding, öncelikle temel finansal verileri paylaşmış, ardından grup şirketleri ayrı ayrı sunumlarını gerçekleştirmiştir. Holding bazında Yıldız Holding, 9A26'da yıllık %31 artışla 612mlr TL ciro ve %25 artışla 27mlr TL ihracat gerçekleştirmiştir. Toplam yatırım harcamaları 7,2mlr TL olurken, yatırım harcamalarının satışlara oranı %1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 9A26 itibarıyla Pladis (şekerleme), perakende, gıda ve diğer ile Gözde operasyonlarının toplam gelirler içerisindeki payları sırasıyla %44, %38, %11 ve %7 olmuştur. Holding solo net borcu Kasım 2026 itibarıyla 588mn dolar seviyesine gerilemiştir. Grup şirketlerinin borçları da dahil edildiğinde finansal kaldıraç hafif gerileyerek 2x seviyesinin altına inmiştir. Soru-cevap bölümünde soruların büyük bölümü, hisselerdeki geri çekilmenin ardından Holding'in halka açık iştiraklerinde hisse geri alımlarına yönelik yaklaşımına odaklanmıştır. Holding, mevcut hisse senedi piyasasının etkin çalışmadığını ve özellikle ŞOKM hisselerindeki satış baskısının yabancı yatırımcı satışlarıyla bağlantılı olduğunu vurgulamıştır. Yüksek faiz ortamında likidite ve nakit yönetiminin öneminin arttığına dikkat çeken yönetim, olası bir geri alım programının hisse performansına ne ölçüde destek sağlayacağından emin olmadıklarını belirtmiştir. Yıldız Holding, hisse geri alımları yerine ŞOK gibi nakit yaratan iştiraklerin uzun vadede temettü dağıtmasını tercih etmektedir.

- **ŞOK (SOKM, EÜG, 12A HF: 90TL):** 2026'da pozitif net kâr ve 4Ç26'da net nakit pozisyonunda daha fazla iyileşme beklentisi paylaşılmıştır. ŞOK, 2026 yılında %4 reel ciro büyümesi beklemektedir. Bu beklenti, %4 ±1 olan öngörü aralığının alt bandına işaret ederken, 9A26'da kaydedilen %4,9'luk büyümenin altında kalmaktadır. Söz konusu beklenti, 4Ç26'da 3Ç26'dakine benzer şekilde %1,2 reel ciro büyümesine işaret etmektedir. ŞOK, kârlılık odaklı stratejisini sürdürmektedir. Bu stratejinin önümüzdeki üç çeyrekte brüt kâr marjını desteklemesi beklenmektedir. Şirket, 3Ç26'da yıllık bazda TMS 29 öncesi 180bp, TMS 29 sonrası ise 80bp brüt kâr marjı iyileşmesi kaydetmiştir. ŞOK, 4Ç26'da da TMS 29 öncesi yaklaşık %25 seviyesinde benzer bir brüt kâr marjı elde etmeyi beklemektedir. FAVÖK marjındaki iyileşmenin de devam etmesiyle 2026 yılı FAVÖK marjının %3 ±0,5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir (AK: %3,1). ŞOK, 9A26'da kaydedilen 437mn TL net zarara karşılık, 2026 yılını pozitif net kâr ile tamamlamayı hedeflemektedir. Şirket, promosyon sıklığını azaltarak kampanyaları haftanın belirli günlerinde yoğunlaştırma ve sadakat programı müşterilerine odaklanma yönünde stratejik bir karar almıştır. Bu yaklaşım sepet büyüklüğünü artırırken mağaza trafiğini azaltmıştır. Ayrıca, zarar eden mağazaların kapatılması nedeniyle yılbaşından bu yana mağaza sayısındaki artış yalnızca %1 ile sınırlı kalmıştır. Bu doğrultuda 4Ç26'da reel ciro büyümesinin sınırlı kalması, marj toparlanmasının ise devam etmesi beklenmektedir. Yatırım harcamalarının satışlara oranının 2026 yılında şirketin beklentileriyle uyumlu olarak yaklaşık %2 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. ŞOK, negatif nakit döngüsünü benzer seviyelerde korumayı ve net nakit pozisyonunu 9A26'daki 19mlr TL seviyesinden 20mlr TL net nakit civarına çıkarmayı hedeflemektedir. Hatırlatmak gerekirse, net nakit pozisyonu 4Ç25'te çeyreksel bazda %23 gerilemiştir.

- **ÜLKER (ULKER, EÜG, 12A HF: 148 TL):** 4Ç26'da operasyonel zayıflık devam edecek: Ülker, 2026 yılına ilişkin tek haneli reel ciro daralması (9A26: -%8,8; AK: -%7) ve %9-11 FAVÖK marjı (9A26: %11,6; AK: %12,3) beklentilerini yinelemiştir. Bu beklentiler, 3Ç26'da %8,3 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjının ardından 4Ç26'da da tek haneli bir marja işaret etmektedir. Yüksek hammadde maliyetleri, MENA bölgesindeki maliyet baskıları, artan promosyonlar ve daha sınırlı fiyat ayarlamaları yıllık bazda marj gerilemesinde etkili olmuştur. Şirketin 9A26 FAVÖK marjı yıllık bazda gerilemiştir. Daha elverişli kakao stok maliyetlerinin katkısıyla marj toparlanmasının 2027 yılı içerisinde başlaması beklenmektedir. Bununla birlikte, tüketici talebindeki zayıflığın devam etmesi nedeniyle marj iyileşmesinin zamanlamasını öngörmek güçtür.

- **Bankacılık Sektörü:** TCMB, açık piyasa işlemleri kapsamında gerçekleştirilen bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici olarak ara verilmesine karar verdi. Ayrıca TCMB, TL mevduat için tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan nema oranını ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) %86'sından %90'ına yükseltti. AOFM ve TL mevduat faizlerinin 300 baz puan artışla %36'dan %39'a yükseldiği varsayımıyla, düzenlemenin efektif TL mevduat maliyetindeki artışı yaklaşık 30 baz puan sınırlayacağını hesaplıyoruz. Bununla birlikte, artan TL fonlama maliyetinin sektör kârlılığı üzerinde sınırlayıcı etki yaratmasını bekliyoruz.

- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 20 Kasım haftasında 6,5 milyar $ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,8 milyar $) 222,1 milyar $'a geriledi. TL mevduat haftalık bazda 242,2 milyar TL düşüşle 20,2 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla yatay bir seyir ve %0,4 düşüş gösterdi. Takipteki alacaklar 16,0 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +12,9 milyar TL) 1,0 trilyon TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %3,37 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 10 baz puan artışla %42,1'e yükseldi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 200 baz puan artışla %46,5'e yükselirken, ihtiyaç kredileri 80 baz puan düşüşle %59,3'e geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 30 baz puan artışla %42,0 ve yatay bir seyirle %41,4 seviyesinde gerçekleşti.

- **Yurt dışı yerleşik işlemleri:** TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 48,4 milyon $ satış gerçekleştirirken (S12A: +2,6 milyar $), DİBS piyasasında (kesin alım) 463,1 milyon $ satış yaptı (S12A: +1,7 milyar $).

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Plastik Akıllı Kart	PKART	-	-	1218.7%	-	-	6.22	82.00

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	65,000	48.22	3.1	1.18%
Merko Gıda	MERKO	100,000	0.85	0.1	0.54%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	399,168	20.32	8.1	2.82%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	49,000	20.24	1.0	0.64%
Dofer Yapı Malzemeleri	DOFER	1,614	17.55	0.0	0.35%
Ekim Turizm	EKIM	62,000	14.82	0.9	0.01%
Turkıye Sıgorta	TURSG	9,680,485	2.77	26.8	0.05%
Garanti Bankası	GARAN	1,992,335	139.77	278.5	0.05%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	37,301	6.42	0.2	2.75%
Ulusoy Un	ULUUN	39,986	5.50	0.2	3.48%
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	893,361	1.99	1.8	0.86%
Kristal Kola	KRSTL	500,000	5.34	2.7	2.69%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	77,377	26.02	2.0	3.00%
Enerya Enerji	ENERY	125,000	13.98	1.7	0.70%
Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	359,877	41.90	15.1	3.53%
Sanko Pazarlama	SANKO	85,000	19.92	1.7	1.31%
Arsan Holding	ARSAN	630,072	2.84	1.8	7.77%
Gedik Yatırım	GEDIK	81,183	4.50	0.4	1.47%
Europen Endüstri İnşaat	EUREN	777,778	2.25	1.8	0.81%
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	72,000	4.93	0.4	0.32%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	13,231	2.94	0.0	2.76%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	30,000	173.17	5.2	0.26%
Menderes Tekstil	MNDRS	120,000	8.50	1.0	0.39%
Sun Tekstil	SUNTK	100,000	14.28	1.4	0.06%
Meysu Gıda	MEYSU	430,000	6.70	2.9	0.48%
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	11,290	22.98	0.3	0.00%
Toplam				**359.1**	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Satışların Özsermayeye Oranı
Margun Enerjı	MAGEN	4,206,400	4.13	17.4	0.15%
Toplam				**17.4**	

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.