KUVEYTTÜRK | Yatırım

GÜNLÜK BÜLTEN

2 Kasım 2026

Piyasalar Kasım Ayına Temkinli Başlıyor...

- Küresel piyasalarda cuma günü yapay zeka ve yarı iletken hisselerinde satış izlendi. Hafta sonu ise ABD-İran müzakerelerinde sonuç çıkmadı ve ara seçim öncesi belirsizlik sürdü. İranlı heyetler Katar'da üçüncü gününde görüşmelerini sürdürdü. İran, ABD yaptırımları hafifletip petrol muafiyetlerini yeniden verirse Hürmüz Boğazı'nı iki gün içinde yeniden açabileceğini söyledi. ABD Başkanı görüşmelerin iyi gittiğini söylerken yeni saldırı ihtimalini dışarıda bırakmadı. Cuma günü Hürmüz'de iki tankerin mayına çarptığı iddiası ve Husilerin Suudi tesislerine saldırıları petrolü yükseltti. Brent Petrol ekimde %13,6, WTI %15,2 yükseldi. OPEC+ pazar günü aralık üretim hedeflerini değiştirmedi. Makro veri tarafında ABD'de üçüncü çeyrek istihdam maliyet endeksi çeyreklik %0,8 ile beklentiye uygun geldi. Ücret ve maaşlar %0,7 ile önceki çeyreğin altında kaldı. Chicago PMI ekimde 58,8'den 55,3'e geriledi. Euro Bölgesi üçüncü çeyrekte %0,4 büyüyerek beklentiyi aştı. Fransa %0,1 küçülürken Almanya %0,2 büyüdü. Fransa'da enflasyon %3,4 ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Çin'de resmi imalat PMI 49,3'e düşerek 49,9 olan beklentinin altında kaldı. Yeni ihracat siparişleri 48,7'ye geriledi. Güvenli liman talebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,92'ye geriledi. Bu tabloda ABD borsalarında gerileme kaydedildi. Nasdaq %2,86, S&P 500 %1,82 ve Dow Jones %1,09 düştü. Yarı iletken endeksi %7,2 geriledi. Altın ise %3,3 düşüşle ons başına 3875 dolar civarına gerileyerek bir yılın en düşük seviyesini gördü.

- Borsa İstanbul'da haftanın son işlem gününde satışlar derinleşmeye devam etti. BIST 100 endeksi, günü %3,64, haftayı ise %3,22 değer kaybıyla 10.760 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %3,06, Katılım 100 endeksi %3,73 geriledi. BIST 100 endeksinde bulunan şirketlerden 89'u negatif bölgede günü tamamlarken, 9 şirketin %9 ve üzerinde değer kaybettiği gözlendi. Ağırlığı yüksek şirketlerden Astor Enerji %9,97, Erdemir %5,0 ve BİM %4,73 düşüşle endeksin yönünde belirleyici olurken, Doğuş Otomotiv tavan fiyatlamalardan günü tamamlayarak pozitif ayrıştı. Geride bıraktığımız günde endeksten yaklaşık 1,2 milyar TL para çıkışı gerçekleşti. Böylelikle 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı sebebiyle 3,5 işlem günü süren haftada yaklaşık 3 milyar TL para çıkışı takip edilmiş oldu. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 260 puan seviyesinde kaydedildi. Tahvil piyasasında satış ağırlıklı bir görünüm izlendi. **TLREF %35,77 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 418 milyar TL fazla verdi.**

- Borsa İstanbul Genel Müdürü Korkmaz Enes Ergun, fon soruşturması kapsamında gözaltına alındı. Genel müdürlük görevine vekaleten Atila Türeli getirilirken, görevinden sağlık sorunları sebebiyle istifa eden SPK Başkanı Mahmut Sütcü yerine Cumhurbaşkanlığı kararıyla Muhsin Atcı atandı.

- İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) açıkladığı verilere göre, İstanbul'da Ekim ayında TÜFE aylık %2,47 artarken, yıllık bazda ise %32,47 oldu. Alt kırılımlar incelendiğinde giyim ve ayakkabı grubu %10,60 artış ile dikkat çekti. Eğlence ve kültür ile haberleşme ise sırasıyla %5,32 ve %5,05 artışla endeksi yukarı yönlü etkileyen diğer kalemler oldu. Böylelikle bir önceki ay %2,11 seviyesine gerçekleşen İstanbul enflasyonunun Ekim ayında bir miktar hızlandığı görüldü.

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi Ekim ayında %3,9 azalarak 97,3'e geriledi. Böylelikle ekonomik güven Mayıs ayından bu yana en düşük değerini alırken, Nisan 2025'ten bu yana en keskin düşüş gözlendi. Alt kırılımlar incelendiğinde tüketici güvenindeki %7,7'lik ve hizmet sektöründeki %2,4'lük düşüş, endeksteki düşüşte belirleyici olurken; perakende ticaret sektörüne olan güven %1,1 artışa pozitif ayrıştı.

- TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) 22 Ekim toplantısı özetini yayımladı. Yapılan açıklamada enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlamaya dikkat çekilirken, petrol ve tarımsal emtia fiyatlarındaki yükselişin ise dezenflasyon sürecine ilişkin risk teşkil ettiği belirtildi. Öte yandan enflasyon görünümünde belirgin bir bozulma yaşanması halinde para politikasının yeniden sıkılaşabileceği ve likidite koşullarının yakından izlendiği bir kez daha vurgulandı.

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, haftanın ve Ekim ayının son işlem gününü sert satış baskısı altında tamamladı. Ziraat Bankası ve İş Bankası aracılığıyla tasfiye kapsamındaki yatırımcılara 1 milyon TL'ye kadar ara ödemelerin hesaplara aktarılmaya başlanmasına karşın, ödemelerin yatırımcıların toplam varlıklarına kıyasla sınırlı kalması ve aracı kurumlara yönelik endişelerin sürmesi satış baskısını derinleştirdi. Bu görünümde BIST 100 endeksi günü %3,64, haftayı %3,22 ve Ekim ayını %9,94 değer kaybıyla tamamladı. Yeni haftaya ve Kasım ayına, hafta sonu Borsa İstanbul ve SPK cephesinde yaşanan önemli gelişmelerle başlıyoruz. Sermaye piyasalarına ilişkin fon soruşturması kapsamında Borsa İstanbul Genel Müdürü Korkmaz Enes Ergun, 31 Ekim'de suç işlemek amacıyla kurulan örgüte üye olma ve rüşvet iddialarıyla gözaltına alındı. Gelişmenin ardından Borsa İstanbul Yönetim Kurulu kararıyla Genel Müdür Yardımcısı Atila Türeli, genel müdürlük görevine vekaleten atandı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararıyla SPK Başkanlığına Muhsin Atcı atanırken, Ersin Başar Ekmekci Başkan Vekilliğine, Yasemin Girici ise Kurul üyeliğine getirildi. Fon tasfiye süreci ve aracı kurumlara yönelik düzenleyici adımların ardından gelen bu gelişmelerin, sermaye piyasalarında yatırımcı güveni, kurumsal yönetim ve piyasa işleyişi üzerindeki etkilerini hafta boyunca yakından takip edeceğiz. Makroekonomik veri gündeminde ise bu hafta 3 Kasım Salı günü açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisi öne çıkıyor. Dün açıklanan İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar Ekim ayında aylık %2,47 artış gösterdi. Matriks Haber anketinde ise Ekim ayı TÜFE beklentisi aylık %2,4 artış ve yıllık %29,5 seviyesinde bulunuyor. Son üç aylık dönemde TÜİK enflasyonu İTO perakende fiyatların ortalama 0,12 puan altına gerçekleştiğini hatırlatmak isteriz. Enflasyon verisinin yanı sıra devam eden 3Ç26 finansal sonuçları da hisse bazlı fiyatlamalar açısından öne çıkıyor. Bugün yurt içi veri gündeminde imalat PMI ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek.

- Teknik açıdan, satış baskısının devamı halinde 10.600 ve 10.450 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 10.800 ve 11.000 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. **Detaylı bilgiye Teknik Bültenimizden ulaşabilirsiniz.**

- Küresel piyasalar yeni haftaya teknoloji hisselerindeki satış baskısının ardından sınırlı toparlanma çabasıyla başlıyor. ABD borsaları cuma günü teknoloji hisseleri öncülüğünde sert gerilerken, bu sabah ABD ve Avrupa vadelilerinde pozitif, Asya borsalarında ise karışık bir seyir izleniyor. Özellikle yapay zeka yatırımlarının şirketlerin nakit akışları ve karlılıkları üzerindeki etkisine yönelik endişeler gündemdeki yerini korurken, bugün açıklanacak teknoloji bilançolarının sektör genelindeki risk iştahı açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Tahvil piyasasında ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,94 seviyesinde, dolar endeksi ise 102 civarında seyrediyor. Enerji tarafında Enerji tarafında Brent petrolün yakın vadeli kontratları, İran ile Katar arasındaki diplomatik temasların bölgesel gerilimin azalabileceğine yönelik beklentileri desteklemesi ve hafta sonu önemli bir askeri tırmanış yaşanmamasının etkisiyle bu sabah %1,4 gerileyerek 112 dolar civarında işlem görüyor. Hafta sonu OPEC+ grubunun aralık ayı üretim hedeflerini sabit tutması da takip edildi. Bununla birlikte Hürmüz Boğazı'ndaki arz güvenliği riskleri petrol fiyatlarında oynaklığın devam edebileceğine işaret ediyor. Haftanın devamında 3 Kasım'da gerçekleşecek ABD ara seçimleri ve yurt içinde açıklanacak ekim ayı enflasyonu öne çıkıyor. ABD ara seçimlerinin ekonomi politikaları ve sektörler üzerindeki olası etkilerini geçtiğimiz hafta yayımladığımız **ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü** başlıklı raporumuzda kapsamlı şekilde değerlendirdik. Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinin ise Fed'in aralık ayındaki faiz kararına yönelik beklentileri şekillendirmesini bekliyoruz. Günün ajandasında ise yurt içinde ekim ayı imalat PMI, Euro Bölgesi imalat PMI ve ABD'de ISM imalat endeksi takip edilecek. ISM imalat endeksinin 54,5'ten 54,7'ye yükselmesi beklenirken, ABD seansı sonrasında açıklanacak Apple finansalları teknoloji hisselerinin seyri açısından önem taşıyor.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye İmalat PMI
- 14:30 – Türkiye Menkul Kıymet İstatistikleri
- 18:00 – ABD ISM İmalat PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	14,015	282
XK100 / XK100	12,174	245
XU100 / XU100	10,760	216
Günlük Değişim XKTUM		-3.72%
Günlük Değişim XK100		-3.73%
Günlük Değişim XU100		-3.64%
Günlük Hacim (XKTUM)		TL52,041 mn
Günlük Hacim (XK100)		TL45,310 mn
Günlük Hacim (XU100)		TL112,026 mn

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,190.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	32%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL82,544 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-3.22%	-12.35%
3A / 12A	-28.44%	-2.99%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	15,579	-3.21%
TUPRS	5,886	-3.24%
BIMAS	5,659	-4.73%
EREGL	3,325	-5.00%
GUBRF	1,341	-9.98%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BURVA	205.70	10.00%
INTET	41.68	9.97%
BURCE	16.54	9.97%
NETCD	87.70	7.34%
GMTAS	55.15	5.55%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KLSER	12.06	-10.00%
ESCOM	3.42	-10.00%
EFOR	11.26	-9.99%
OBASE	16.77	-9.98%
GUBRF	250.25	-9.98%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	LMKDC TI
Kapanış (TL/hisse)	19.3
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,967
Piyasa Değeri (milyon USD)	200
Firma Değeri (milyon TL)	8,156
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Şirket, yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %15 düşüş ve çeyreklik bazda %12 artışla 2,6 milyar TL hasılat açıkladı. Satışların maliyeti yıllık bazda %3 düşüşle sınırlı kalırken, çeyreklik bazda ise %3 artış gösterdi. Böylelikle yıllık bazda brüt kar %28 gerilerken, çeyreklik bazda ise %31 yükseldi. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %29 düşüşle 972 milyon TL'ye gerilerken, bir önceki çeyreğe kıyasla %31 artış takip edildi. Net karılık tarafında ise yıllık bazda %36 düşüşle 537 milyon TL elde edilirken, bir önceki çeyreğe göre yatay bir performans gözlendi.

Şirketin karlılık marjları incelendiğinde, yıllık bazda brüt kar marjı 7,5 puan düşüşle %38,6, FAVÖK marjı ise 7,9 puan düşüşle %37,4 oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde 1,9 milyar TL seviyesine bulunan net nakit pozisyonu ise 1,8 milyar TL olarak kaydedildi.

Şirketin 2026 tahminlerine göre alternatif yakıt kullanım oranı %10-15, yenilenebilir enerji oranı ise %5-10 seviyesine bulunuyor. Çimento üretiminin jeopolitik gerginliklerden dolayı artan yakıt maliyetlerine duyarlı görünümü sebebiyle üretim maliyetlerindeki artışın karlılık tarafındaki daralmaları belirginleştirdiğini gözlemliyoruz.

Bununa birlikte Türk Çimento verilerine göre yurt içi çimento üretimi ve satışlarında yılın ilk çeyreğinde keskin daralmalar gözlenirken, baz etkisiyle beraber devam eden süreçte çeyreklik bazda toparlanmalar gözlemliyoruz. Ancak devam eden düşük talebin etkisiyle yıllık bazda dalgalı seyrin ise sürdüğünü takip ediyoruz.

Özetle; şirketin 3Ç26 finansal sonuçlarını hasılat ve karlılıkta yıllık bazda yaşanan daralmalar sebebiyle negatif olarak değerlendiriyoruz. Şirket hisseleri 5.90x F/K ve 2.47x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %28 değer kaybetmiştir.

Diğer yandan şirket, üretim portföyünün optimize edilmesi ve kaynakların verimli kullanılması adına Onikişubat Hazır Beton Tesisi'ndeki üretim faaliyetlerini tamamen sonlandırma kararı aldı. Bu kapsamda Limak Çimento ile bulunan kira sözleşmesi sona erdirildi. İlgili tesisin şirketin 2025 yılı üretim hacmine oranı %1, hasılata oranı ise %3 seviyesindedir. Şirket 3. çeyrekte 1,64 milyon ton çimento ve klinker satışı yaparken, hazır beton satışı 235 bin metreküp olarak gerçekleşmiştir. Şirketin diğer tüm üretim ve satış faaliyetleri olağan şekilde devam etmektedir.

Şirket, bu tesisi 18 Ağustos 2025 tarihinde Limak Çimento'dan 2+1 yıl süre ile kiralamıştı. Diğer yandan 22 Mayıs 2026 tarihinde de şirketin bir diğer hazır beton tesisi olan Başpınar Hazır Beton Tesisi'ndeki üretim faaliyetleri de durdurularak kira sözleşmesi feshedilmişti. Mevcut durumda şirket hazır beton tarafında Şanlıurfa Eyyübiye'de bulunan ve 5+5 yıl süreyle 1 Temmuz 2025 yılında kiralanan hazır beton santraliyle devam etmektedir. Gelişmenin şirketin faaliyetlerine sınırlı negatif olarak etki etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

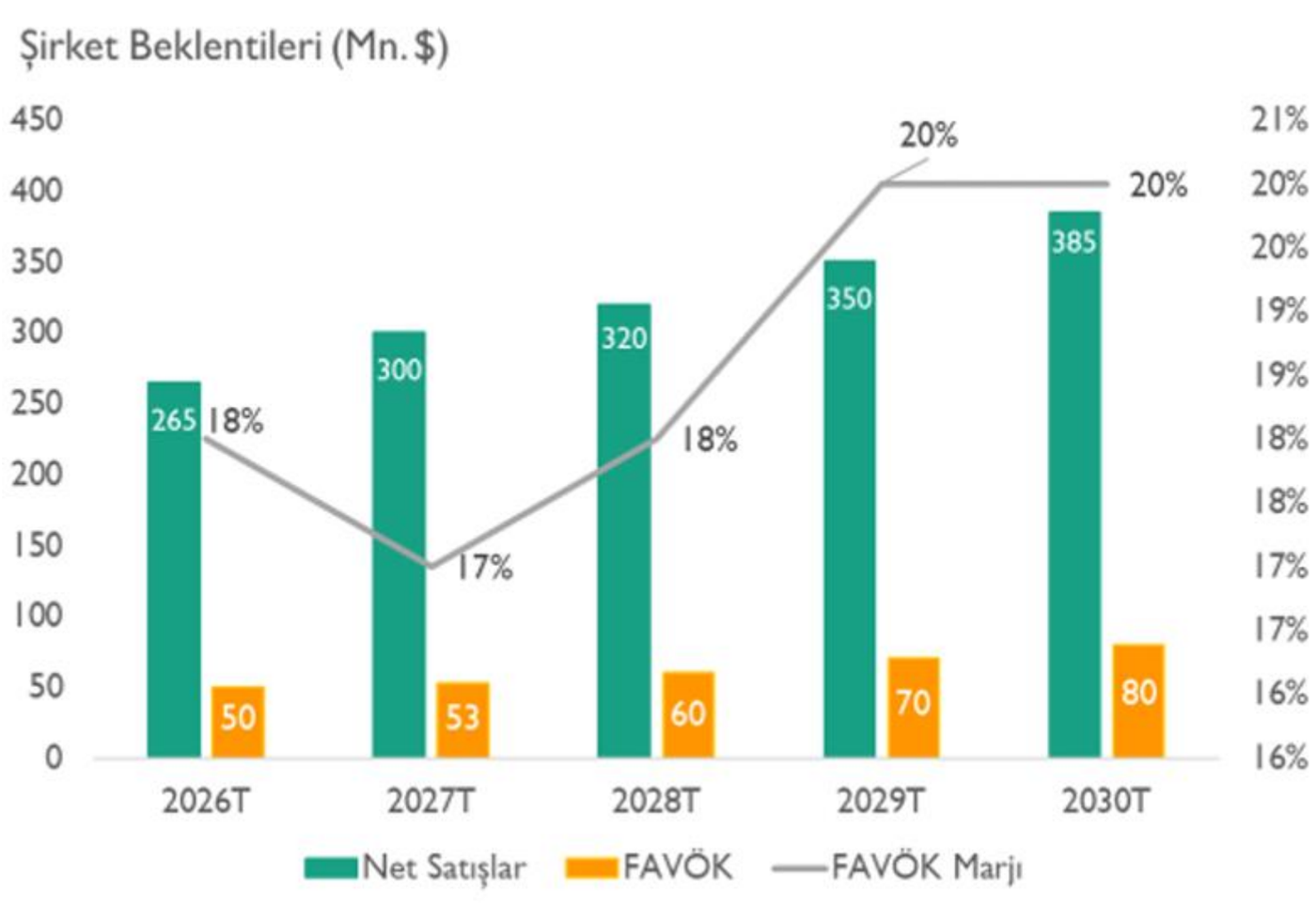
Kuzey Boru <KBORU TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	KBORU TI
Kapanış (TL/hisse)	8.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,788
Piyasa Değeri (milyon USD)	96
Firma Değeri (milyon TL)	10,071
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %93 ve çeyreklik bazda %27 artışla 2,8 milyar TL hasılat elde etti. Satışların maliyetinin yıllık bazda %54 ile sınırlı kalması ve çeyreklik bazda %14 gerilemesiyle, brüt kar yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla %161 ve %153'lük keskin artışlar gösterdi. Şirketin faaliyet giderleri de yıllık bazda %9 düşüşle FAVÖK'teki %345'lik dramatik artışta belirleyici olurken, FAVÖK bir önceki çeyreğe kıyasla %190 yükseldi. Bir önceki yılın aynı döneminde 19 milyon TL ve bir önceki çeyrekte 14 milyon TL net kar açıklana şirket, bu dönemde net karını 229 milyon TL'ye yükseltti.

Şirketin karlılık marjları incelendiğinde, yıllık bazda brüt kar marjı 12,7 puan artışla %48,6, FAVÖK marjı 23,1 puan artışla %40,7'ye yükseldi. Net borç ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %132 artışla 5,3 milyar TL olurken, net borç FAVÖK 4,46x seviyesinde gerçekleşti.

Özetle, şirketin 3. çeyrekte güçlü finansal sonuçlar açıkladığını gözlemliyoruz. Şirket hisseleri 9.53x F/K ve 5.20x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %45 değer kaybetmiştir.



Şirket, 2Ç26 analist sunumuna göre, 2026 sonunda 265 milyon dolar hasılat, 50 milyon dolar FAVÖK ve %18 FAVÖK marjı hedefini korumaktadır. Şirektin finansalları 9 aylık kümülatif olarak incelendiğinde, yaklaşık 150 milyon dolar hasılat elde edildiği gözlenmektedir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Netcad Yazılım <NETCD TI> Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü ile Yazılım Lisans Sözleşmesi İmzaladı.

Şirket, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü (TKGM) ile Harita Destekli Yazılım Programı Lisans Hizmeti Alım Sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında, TKGM'nin merkez ve taşra teşkilatlarında kadastro operasyonlarını yürüten personelin kullanımına yönelik yazılım lisansları sağlanacak. Söz konusu anlaşma, şirketin kamu kurumlarına yönelik yazılım faaliyetlerini desteklerken, lisans hizmetleri üzerinden ciroya katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	NETCD TI
Kapanış (TL/hisse)	87.7
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,015
Piyasa Değeri (milyon USD)	241
Firma Değeri (milyon TL)	11,176
Sermaye (milyon TL)	137
Halka Açıklık Oranı (%)	29

GSD Denizcilik <GSDDE TI> Bağlı Ortaklığı Hako Maritime'a 7 Milyon Dolarlık Sermaye Katkısı Yapacak.

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Hako Maritime Limited'in sermayesinin 18 milyon dolardan 25 milyon dolara çıkarılması kapsamında sermaye artırımına tamamen iştirak etme kararı aldı. Bu doğrultuda şirket, 7 milyon dolar tutarındaki sermaye artışının tamamını nakden ve tek seferde karşılayacak. Söz konusu sermaye artırımı Hako Maritime'ın finansman kaynaklarını güçlendirerek mevcut ve planlanan faaliyetlerini destekleyebileceğini değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	GSDDE TI
Kapanış (TL/hisse)	9.7
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,461
Piyasa Değeri (milyon USD)	29
Firma Değeri (milyon TL)	392
Sermaye (milyon TL)	150
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Kontrolmatik Teknoloji <KONTR TI> TMSF Kayyım Olarak Atandı.

Şirket, İstanbul 10. Sulh Ceza Hakimliği'nin kararıyla Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na (TMSF) kayyım olarak devredildi. TMSF tarafından şirketin yeni yönetim kurulu oluşturulurken, şirketin yönetim ve temsil yetkisi de atanan yönetim kuruluna geçti. Şirket tarafından yapılan ilk tespitlerde, KONTR ve bağlı iştiraklerine ait tesis ve fabrikalarda idari ve finansal sorunlar bulunduğu, yaşanan maddi sıkıntılar nedeniyle çalışanların büyük bölümünün işten ayrıldığı veya işten çıkarıldığı ve mevcut koşullarda faaliyetlerin sürdürülemediği belirtildi. TMSF yönetiminin atacağı adımlar, tesislerin yeniden faaliyete geçirilme süreci ve şirketin finansal yükümlülüklerine ilişkin yapılacak tespitler önümüzdeki dönemde takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Piyasa Bilgileri	KONTR TI
Kapanış (TL/hisse)	1.8
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,379
Piyasa Değeri (milyon USD)	48
Firma Değeri (milyon TL)	15,908
Sermaye (milyon TL)	1,300
Halka Açıklık Oranı (%)	82

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	KLYPV TI
Kapanış (TL/hisse)	47.9
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,056
Piyasa Değeri (milyon USD)	443
Firma Değeri (milyon TL)	36,129
Sermaye (milyon TL)	411
Halka Açıklık Oranı (%)	9

Net satışlar 3Ç26'da yıllık %75 artışla 3,38 milyar TL'ye yükseldi. Büyümeyi büyük ölçüde grup şirketi Kalyon YEKA GES-5'in Karapınar'daki 522 MW'lık projesine yapılan panel teslimatları ve bu çeyrekte 535 milyon TL gelir yazılan anahtar teslim GES kurulum (EPC) hizmetleri destekledi. Brüt kar %80 artışla 703 milyon TL'ye çıktı. Brüt kar marjı %20,8 ile geçen yılın aynı çeyreğinin hafif üzerinde gerçekleşti. FAVÖK ise %94 artışla 877 milyon TL olarak açıklandı. 204 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri nedeniyle şirket çeyreği 78 milyon TL net zararla kapattı. Geçen yılın aynı çeyreğindeki 1,69 milyar TL'lik net karın 1,23 milyar TL'si ertelenmiş vergi gelirinden gelmişti.

9 aylık tablo, ilk yarıda yaşanan stratejik gelişmelerin sonuçlarını gösteriyor. Şirket 2023'te imzaladığı uzun vadeli polisilisyum tedarik sözleşmesini feshederek 971 milyon TL cayma bedeli ödedi. Yeni G12R formatlı TOPCon+ hücre hattıyla atıl kalan hammadde stokları ve avanslar için de 746 milyon TL değer düşüklüğü ayırdı. Bunlara 472 milyon TL hurda satış zararı eklendi. Yaklaşık 2,2 milyar TL'lik bu tek seferlik kalemlerin neredeyse tamamı ilk yarıya yazıldı ve 9 ayda 2,53 milyar TL vergi öncesi zarar oluştu. Şirketin bu kalemleri dışarıda bırakan tanımıyla 9A26 FAVÖK'ü %8 artışla 1,45 milyar TL oldu, FAVÖK marjı ise %22,1'de sabit kaldı. Operasyonel tarafta hücre kapasitesi Mayıs'ta 1 GW'tan 2,1 GW'a çıktı. Şanlıurfa'da kurulan 157 MWp'lik öztüketim GES'inin yıl sonunda devreye girmesiyle şirketin tüm elektrik ihtiyacını karşılaması hedefleniyor. Bu da önümüzdeki dönemde maliyet tarafında destek sağlayabilir.

9A26 satışlarının %67'si ilişkili taraflara yapıldı, yalnızca GES-5'in payı %66. Yurt dışı satışların payı ise %1'in altında kaldı. 5,75 milyar TL'lik GES-5 sözleşmesinin hesaplamamıza göre kalan yaklaşık 1,4 milyar TL'lik kısmının yıl sonuna kadar tamamlanması bekleniyor. Bu nedenle 2027 görünürlüğü, grup dışı siparişlere bağlı olacak. Haziran'dan bu yana açıklanan ve toplamı yaklaşık 3,4 milyar TL'ye ulaşan sözleşmeler bu açığı kısmen kapatıyor. Diğer taraftan Yurt dışında ise şirket %51 payla ABD'de Kalyon Solar Technologies USA'i kurdu. Bilanço tarafında 3,42 milyar TL'lik sermaye girişine rağmen net finansal borç yıl başındaki 14,07 milyar TL seviyesinde kaldı.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını operasyonel açıdan olumlu, genel olarak ise nötr değerlendiriyoruz. Tek seferlik giderlerden arınmış çeyrek yılın en güçlü satış ve marj performansını ortaya koyarken, yeni hücre hattı ve öztüketim GES'i de maliyet tarafında destek sağlayacak. Bununla birlikte gelirlerin ağırlıkla grup projesine bağlı olması, yüksek kaldıraç, negatif serbest nakit akışı ve ertelenmiş vergi kaynaklı karlılık, kar kalitesini ve 2027 görünürlüğünü sınırlıyor. Şirket hisseleri 15.91x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %12 düşüş göstermiştir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Mavi Giyim <MAVI TI>, pay geri alım programı kapsamında 400 bin adet payı 33,42 - 33,60 TL fiyat aralığından geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI>, pay geri alım programı kapsamında 43 bin adet payı 10,00 - 10,08 TL fiyat aralığından geri aldı.

Orge Enerji <ORGE TI>, pay geri alım programı kapsamında 220 bin adet payı 17,50 - 17,93 TL fiyat aralığından geri aldı.

MNK Girişim Holding, Koç Metalurji <KOCMT TI> paylarından 200 bin adet payı 2,22 TL fiyattan alarak payını %0,76'ya yükseltti.

The Goldman Sachs Group, Kardemir Karabük Demir <KRDMD TI> paylarından 1,1 milyon adet payı satarak payını %5'in altına düşürdü.

Merrill Lynch International, Golda Gıda <GOLDA TI> paylarından 531,8 bin adet payı 5,55 - 5,61 TL fiyat aralığından satarak payını %2,83'e düşürdü.

ARD Bilişim <ARDYZ TI>, pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı 51,20 - 52,35 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sarkuysan Elektrolitik, Demisaş Döküm <DMSAS TI> paylarından 1,2 bin adet payı 5,66 TL fiyattan alarak payını %46,45'e yükseltti.

Güriş Holding, Mogan Enerji <MOGAN TI> paylarından 135,3 bin adet payı 7,39 TL fiyattan alarak payını %0,23'e yükseltti.

Gen İlaç <GENIL TI> Yönetim Kurulu Başkanı Abidin Gülmüş, 1,0 milyon adet payı 3,47 TL fiyattan alarak payını %64,33'e yükseltti.

CVK Madencilik <CVKMD TI>, pay geri alım programı kapsamında 3,3 milyon adet payı 11,30 - 11,86 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI>, pay geri alım programı kapsamında 45 bin adet payı 14,73 - 14,75 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sanko Pazarlama <SANKO TI>, pay geri alım programı kapsamında 110,5 bin adet payı 20,62 - 21,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Kıraç Galvaniz <TCKRC TI>, pay geri alım programı kapsamında 92 bin adet payı 108,03 TL fiyattan geri aldı.

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI>, pay geri alım programı kapsamında 750 bin adet payı 6,14 - 6,45 TL fiyat aralığından geri aldı.

Çitlekçi Mağazacılık <CITAS TI>, pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 89,00 TL fiyattan geri aldı.

Kapeks Kimya <KPEKS TI>, pay geri alım programı kapsamında 30 bin adet payı 38,10 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatcı Doğalgaz <AHGAZ TI>, pay geri alım programı kapsamında 66,5 bin adet payı 45,78 - 46,02 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI>, pay geri alım programı kapsamında 350 bin adet payı 13,30 - 13,43 TL fiyat aralığından geri aldı.

Beta Enerji <BETAE TI>, pay geri alım programı kapsamında 79,8 bin adet payı 42,46 - 44,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	33.5
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	26,584
Piyasa Değeri (milyon USD)	534
Firma Değeri (milyon TL)	23,398
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	10.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,166
Piyasa Değeri (milyon USD)	44
Firma Değeri (milyon TL)	4,815
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	18.6
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,440
Piyasa Değeri (milyon USD)	149
Firma Değeri (milyon TL)	7,065
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Netcad Yazılım <NETCD TI>, pay geri alım programı kapsamında 8,0 bin adet payı 84,35 - 85,15 TL fiyat aralığından geri aldı.

Turex Turizm <TUREX TI>, pay geri alım programı kapsamında 780 bin adet payı 5,18 TL fiyattan geri aldı.

Akhan Un <AKHAN TI>, pay geri alım programı kapsamında 96,7 bin adet payı 22,38 - 22,50 TL fiyat aralığından geri aldı.

Koç Metalurji <KOCMT TI>, pay geri alım programı kapsamında 294,5 bin adet payı 2,17 - 2,19 TL fiyat aralığından geri aldı.

Metropal Kurumsal <MCARD TI>, pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 116,30 - 120,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Söke Değirmencilik <SOKE TI>, pay geri alım programı kapsamında 136,0 bin adet payı 6,83 - 7,01 TL fiyat aralığından geri aldı.

Egeyapı GYO <EGEGY TI>, pay geri alım programı kapsamında 654,9 bin adet payı 13,62 - 13,98 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI>, pay geri alım programı kapsamında 550 bin adet payı 250,25 - 258,50 TL fiyat aralığından geri aldı.

Atakey Patates <ATAKP TI>, pay geri alım programı kapsamında 52,5 bin adet payı 34,58 - 36,12 TL fiyat aralığından geri aldı.

Özyaşar Tel <OZYSR TI> pay geri alım programı kapsamında 400 bin adet payı 11,61 TL fiyattan geri aldı.

FMR LLC, Astor Enerji <ASTOR TI> paylarından 1,7 milyon adet payı 156,80 TL fiyattan satarak payını %3'ün altına düşürdü.

Akça Holding, Menderes Tekstil <MNDRS TI> paylarından 321 bin adet payı 9,18 - 9,70 TL fiyat aralığından alarak payını %49,09'a yükseltti.

Ldr Turizm <LIDER TI>, pay geri alım programı kapsamında 125 bin adet payı 7,71 - 7,75 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gıpta Ofis Kırtasiye <GIPTA TI>, pay geri alım programı kapsamında 28 bin adet payı 18,45 TL fiyattan geri aldı.

Rainbow Polikarbonat <RNPOL TI>, pay geri alım programı kapsamında 981 bin adet payı 1,60 - 1,62 TL fiyat aralığından geri aldı.

Tukaş Gıda <TUKAS TI>, pay geri alım programı kapsamında 4,0 milyon adet payı 1,79 - 1,84 TL fiyat aralığından geri aldı.

Park Elektrik <PRKME TI>, pay geri alım programı kapsamında 45 bin adet payı 10,58 - 10,64 TL fiyat aralığından geri aldı.

Oylum Sınai Yatırımlar <OYLUM TI>, pay geri alım programı kapsamında 100,1 bin adet payı 5,25 TL fiyattan geri aldı.

Akiş GYO <AKSGY TI>, pay geri alım programı kapsamında 2,0 milyon adet payı 8,86 - 8,99 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI>, pay geri alım programı kapsamında 2,6 milyon adet payı 2,16 - 2,21 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	NETCD TI
Kapanış (TL/hisse)	87.7
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,015
Piyasa Değeri (milyon USD)	241
Firma Değeri (milyon TL)	11,176
Sermaye (milyon TL)	137
Halka Açıklık Oranı (%)	29

Piyasa Bilgileri	KOCMT TI
Kapanış (TL/hisse)	2.2
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,525
Piyasa Değeri (milyon USD)	111
Firma Değeri (milyon TL)	6,128
Sermaye (milyon TL)	2,500
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	158.9
Kapanış (USD/hisse)	3.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	158,582
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,186
Firma Değeri (milyon TL)	149,148
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Ulusoy Un <ULUUN TI>, pay geri alım programı kapsamında 450 bin adet payı 5,88 - 6,06 TL fiyat aralığından geri aldı.

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI>, pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 46,68 - 47,82 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI>, pay geri alım programı kapsamında 25,5 bin adet payı 28,03 TL fiyattan geri aldı.

Yayla Agro Gıda <YYLGD TI>, pay geri alım programı kapsamında 1,4 milyon adet payı 5,86 - 6,18 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	PCILT TI
Kapanış (TL/hisse)	28.1
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,323
Piyasa Değeri (milyon USD)	67
Firma Değeri (milyon TL)	2,187
Sermaye (milyon TL)	118
Halka Açıklık Oranı (%)	33

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Türkiye Ve Kazakistan Savunmadaki Işbirliğini Ortaklıklarla Perçinliyor

Türkiye, savunma sanayisinde elde ettiği kazanımlarla dost ve müttefik ülkelerin bu alandaki ihtiyaçlarının karşılanmasına katkı sağlıyor. Türk Cumhuriyetlerine yönelik savunma sanayisi yaklaşımı da yalnızca ürün satmaya dayanmıyor. Yerel üretim, teknoloji paylaşımı, bakım-onarım kabiliyeti ve uzun vadeli kurumsal işbirliği gibi unsurlarla kalıcı işbirlikleri hayata geçiriliyor. Bu ülkelerden Kazakistan ile savunma sanayisinde geçmişi uzun yıllara uzanan bir dizi somut adım atıldı.

Türk savunma sanayisinin önde gelen şirketleri ASELSAN, TUSAŞ ve Otokar'ın Kazakistan'da yatırımları ve yürüttükleri önemli projeler bulunuyor. Türkiye'nin Kazakistan'daki savunma sanayisi yatırımları içinde en somut örneklerden birini, ASELSAN ile Kazakistan'ın devlet savunma sanayisi şirketi Kazakhstan Engineering arasında kurulan Kazakhstan Aselsan Engineering (KAE) ortaklığı oluşturuyor. KAE, gündüz ve gece görüş sistemleri, termal görüntüleme nişangahları, elektro-optik keşif ve gözetleme sistemleri, uzaktan komutalı silah sistemleri, profesyonel telsiz ve haberleşme sistemleri, elektronik kart montajı ve kızılötesi lens üretimi alanlarında üretim yapıyor. Bu ortaklıkla Türkiye'den hazır savunma ürünü satmanın ötesine geçilerek üretim altyapısının, teknik uzmanlığın ve yerel sanayi kabiliyetlerinin Kazakistan'da geliştirilmesine katkı sağlanıyor. Kazakistan, savunma ihtiyaçlarının bir bölümünü yerel üretimle karşılayıp dışa bağımlılığı azaltırken, Türkiye hem yerel pazarda kalıcı bir üretim ortaklığı oluşturuyor hem de Kazakistan'ın sanayi altyapısı üzerinden bölgesel pazarlara erişim olanağı buluyor. İki ülke arasındaki bir diğer önemli savunma sanayisi işbirliği insansız hava araçlarına yönelik olarak hayata geçiriliyor. Hava Kuvvetlerini ANKA insansız hava araçlarıyla güçlendiren Kazakistan, bu araçların yurt dışındaki yeni üretim adresi olmaya hazırlanıyor.

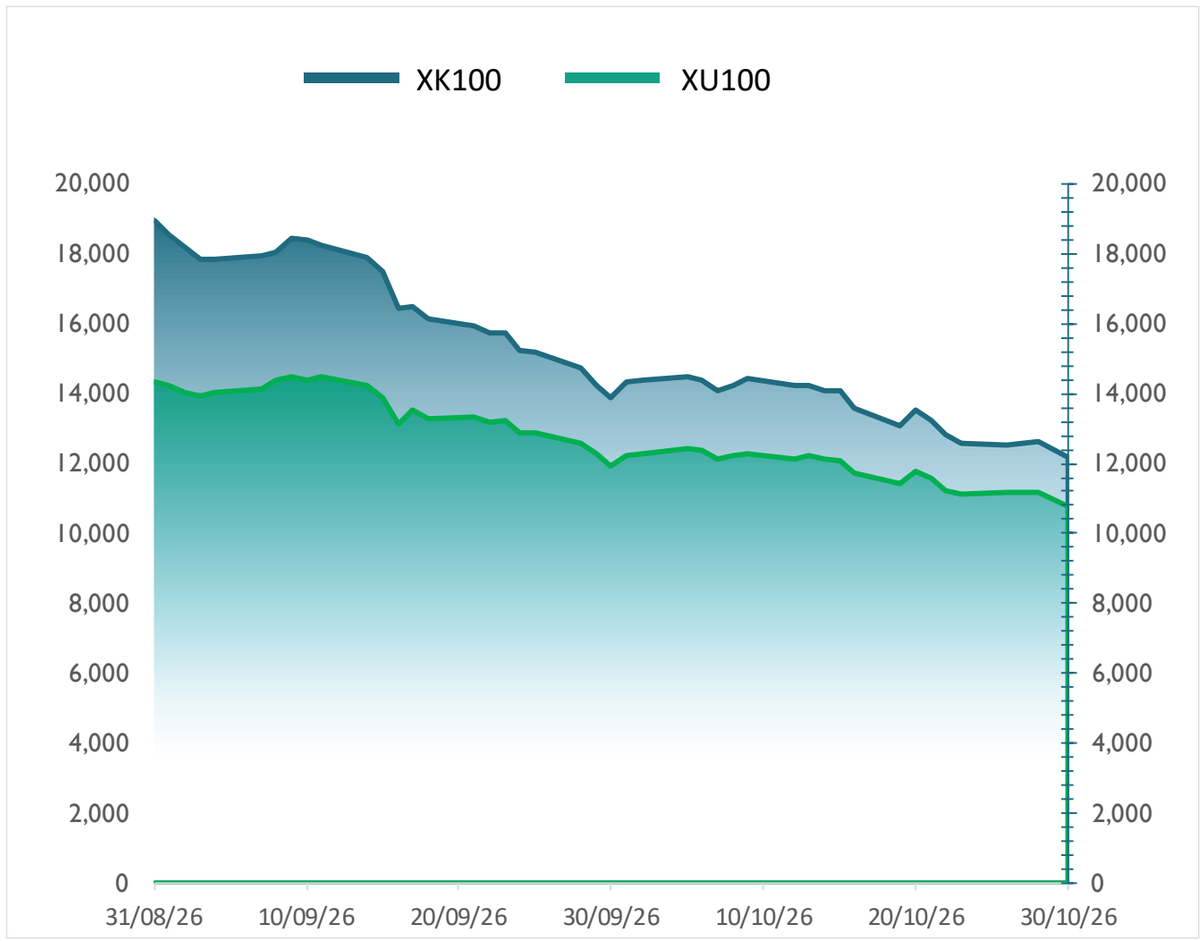
Türk Havacılık ve Uzay Sanayii (TUSAŞ) ile Kazakhstan Engineering arasında ANKA insansız hava araçlarının (İHA) Kazakistan'da üretimi, bakımı ve onarımı konusunda memorandum imzalandı. Bu süreçte son olarak mayıs ayında ANKA İnsansız Hava Araçlarının Üretimi ve Bakımı için Ortak Girişim Kurulmasına İlişkin Anlaşma hayata geçirildi. Yerel üretim hedefini desteklemek amacıyla 406 No'lu Sivil Uçak Tamir Fabrikası ile TUSAŞ tarafından TA-406 ismiyle ortaklık oluşturuldu. Taraflar ortak üretim kapsamında çalışmalarını sürdürüyor. Karşılıklı saha ziyaretleri yapıldı, fizibilite üzerinde görüşmelere devam ediliyor. Bu süreç sonunda Kazakistan, ANKA İHA'larının Türkiye dışındaki üretiminin yapılacağı ilk ülke olacak.

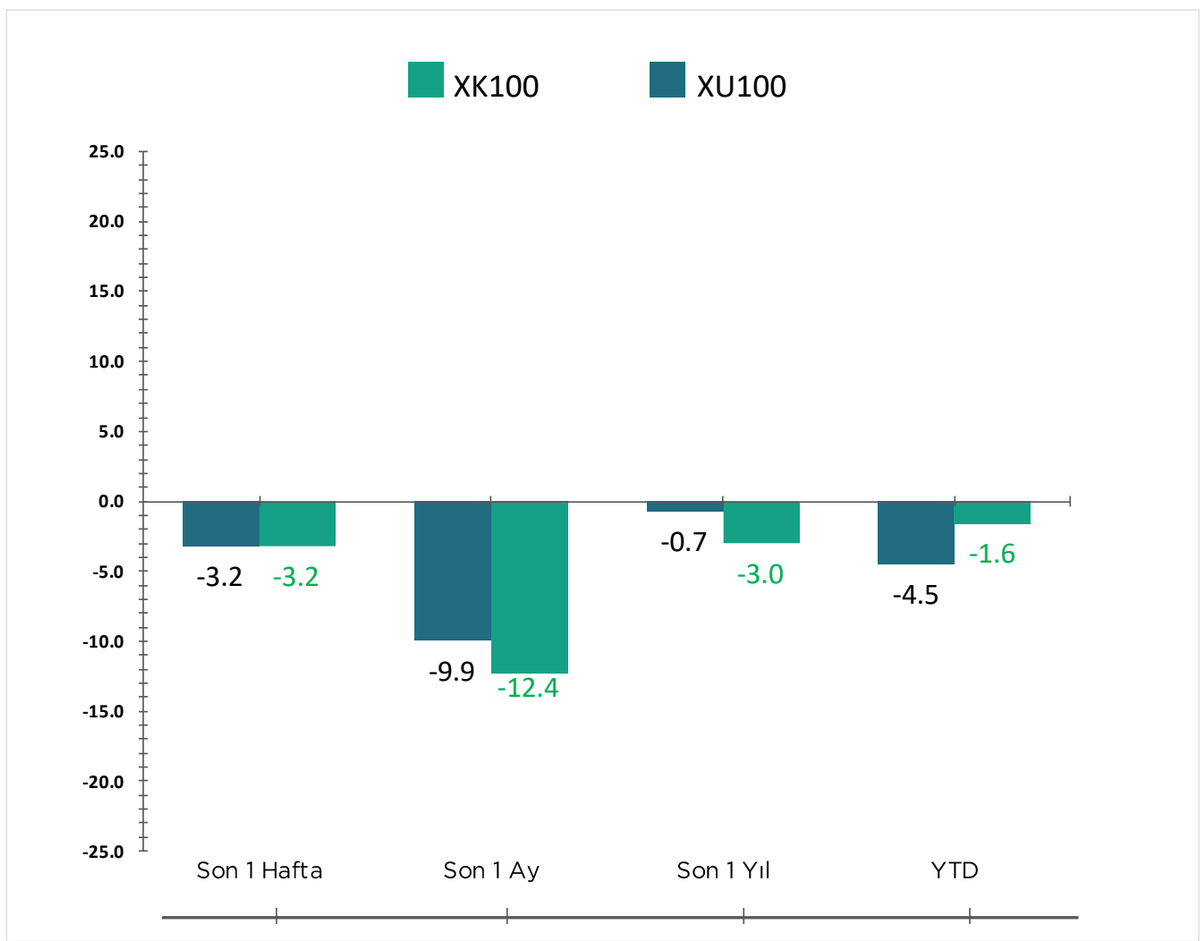
Türk savunma sanayisinin önde gelen kara aracı üreticilerinden Otokar'ın Kazakistan'daki varlığı da zamanla yalnızca zırhlı araç satışı ve ihracatından ibaret olmaktan çıktı. Otokar Central Asia şirketiyle varlığını kalıcılaştıran Otokar, Kazakistan'ı Orta Asya pazarındaki faaliyetleri için merkez olarak konumlandırdı. COBRA II 4X4, ARMA 6X6, ARMA 8X8 ve TULPAR gibi araçlar Kazakistan'daki testleri başarıyla tamamladı. AYBAR, TAYMAS gibi isimler ile yerel üretimin gerçekleştirilebileceği belirtildi. AYBAR 4X4 araçları halihazırda Kazakistan'da aktif olarak kullanılıyor. Otokar'ın Kazakistan'da yerel üretim, teknoloji transferi ve sanayi işbirliği üzerinden kalıcı bir yapılanma oluşturma hedefi, 2025 itibarıyla somut üretim faaliyetlerine taşındı. Bu yapılanmanın en önemli ayağında ise Kazakhstan Besqaru Manufacturing (BKM) şirketine ait Astana'daki zırhlı araç üretim tesisinde Otokar'ın ürettiği platformlar ve üretim teknolojisi temel alınarak geliştirilen araçlar yer alıyor. Tesiste üretilecek araçların üçüncü ülkelere ihracatı da **hedefleniyor.**

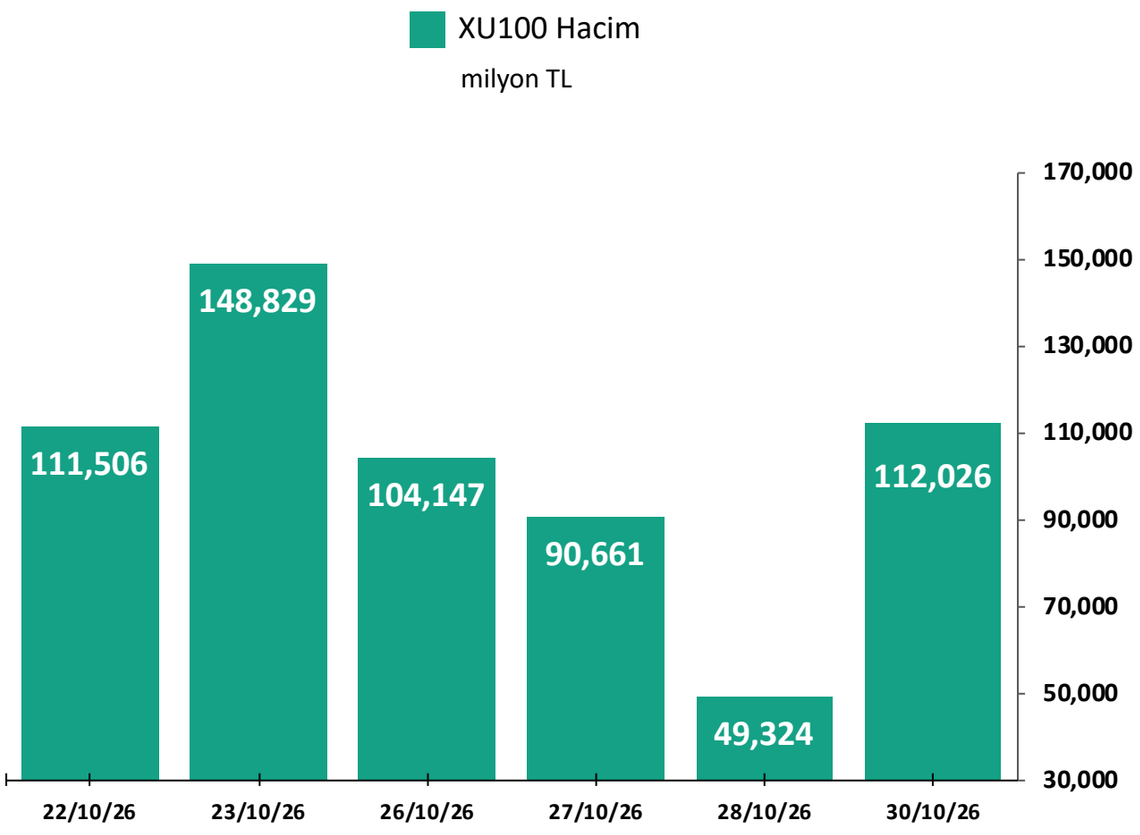
Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	347.0
Kapanış (USD/hisse)	7.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,582,320
Piyasa Değeri (milyon USD)	31,790
Firma Değeri (milyon TL)	1,637,483
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

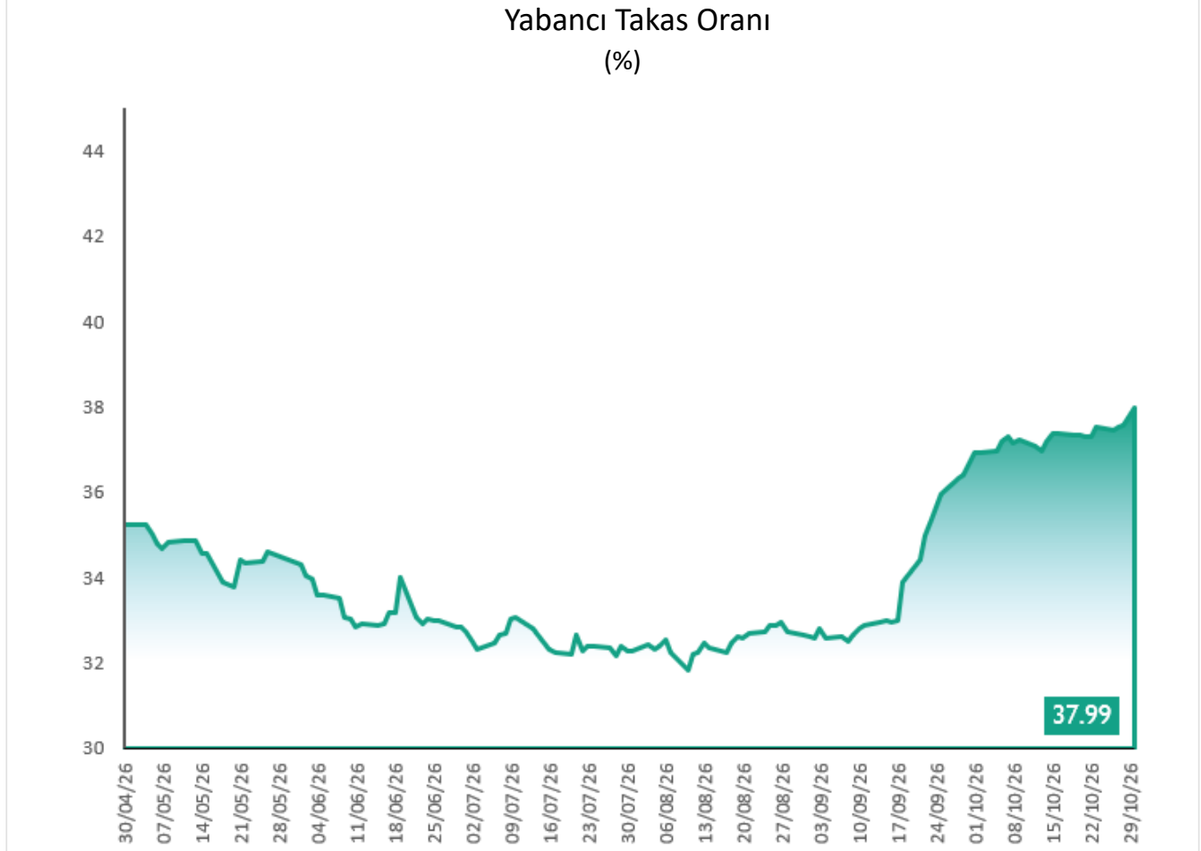
Piyasa Bilgileri	OTKAR TI
Kapanış (TL/hisse)	300.0
Kapanış (USD/hisse)	6.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	36,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	723
Firma Değeri (milyon TL)	78,901
Sermaye (milyon TL)	120
Halka Açıklık Oranı (%)	27

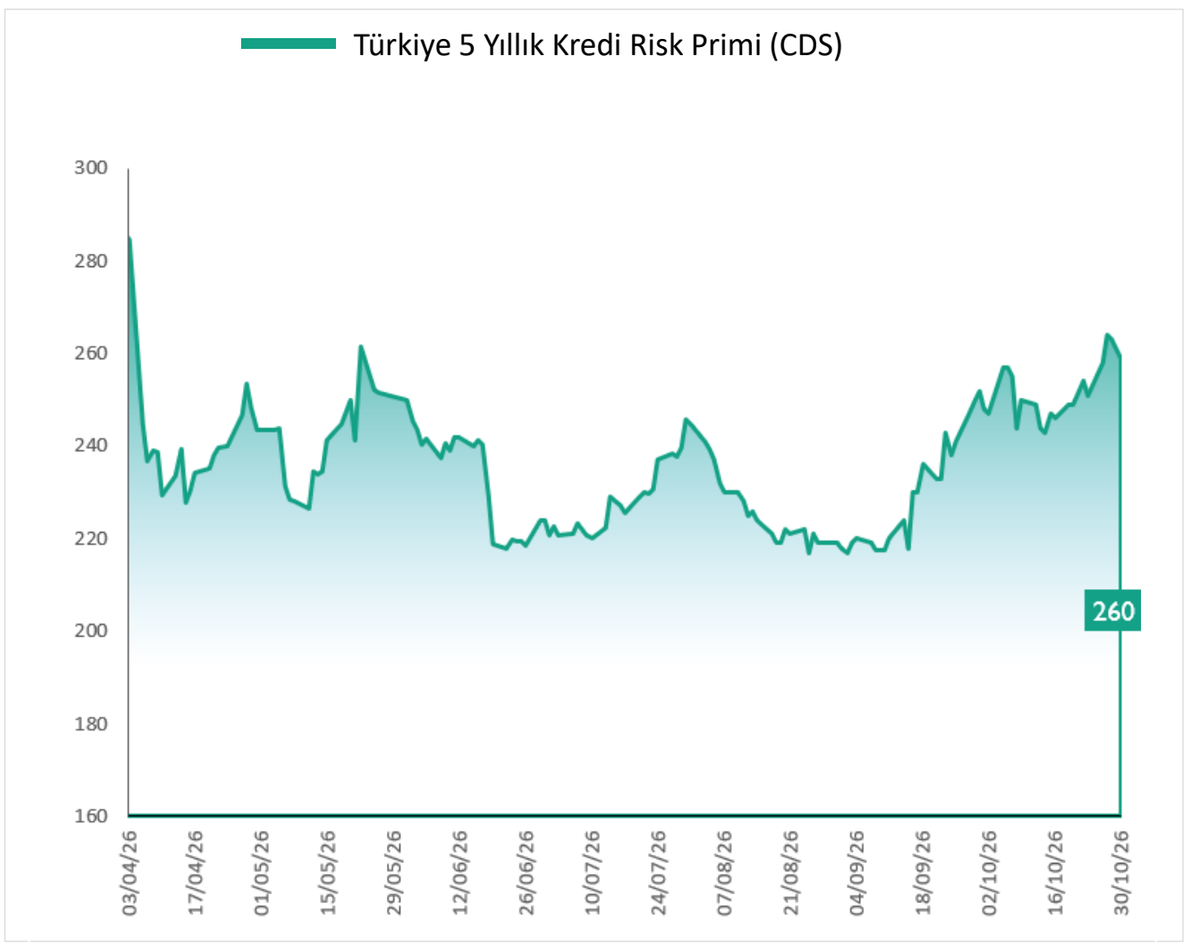
Grafikler

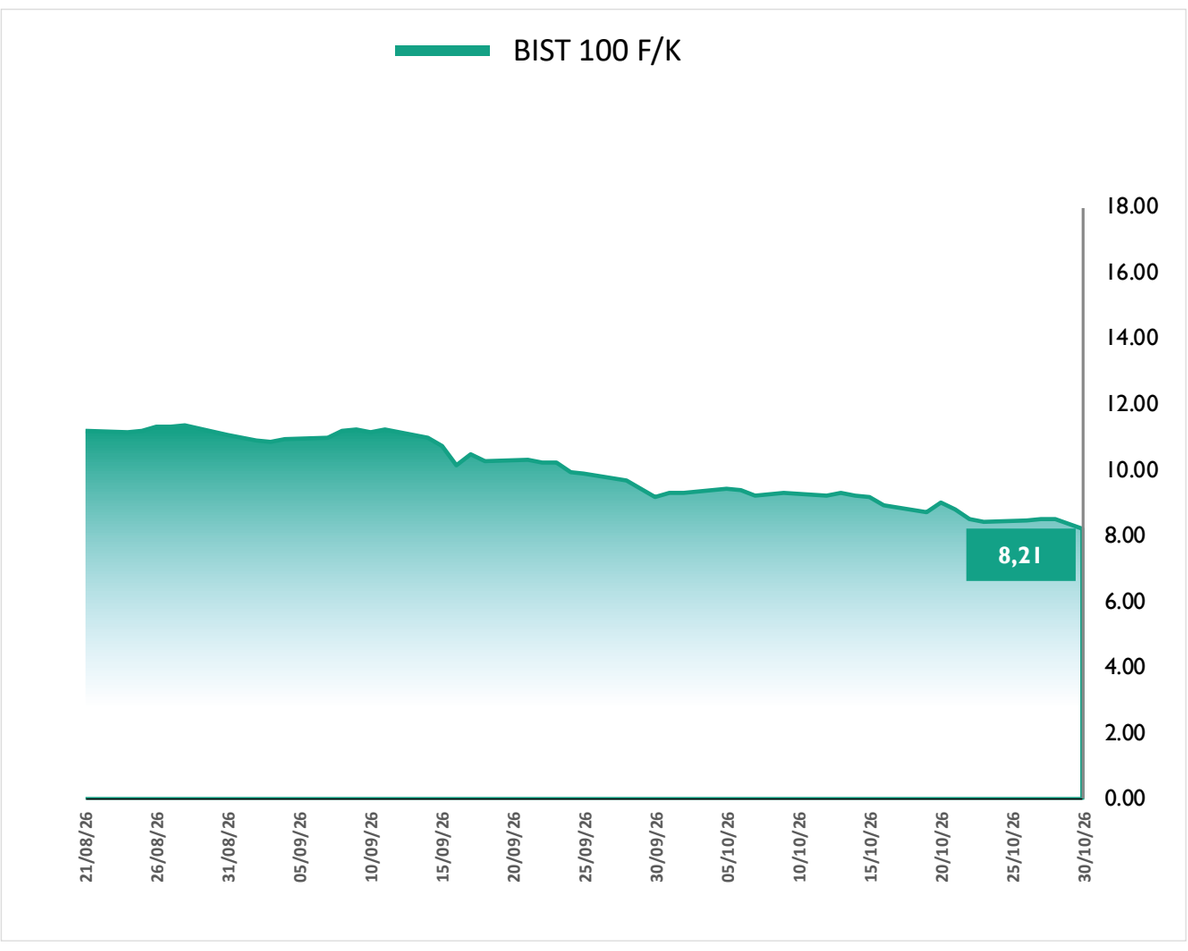

XK100
XU100
20,000
18,000
16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
0
31/08/26
10/09/26
20/09/26
30/09/26
10/10/26
20/10/26
30/10/26


XK100
XU100
25.0
20.0
15.0
10.0
5.0
0.0
-5.0
-10.0
-15.0
-20.0
-25.0
-3.2
-3.2
-9.9
-12.4
-0.7
-3.0
-4.5
-1.6
Son 1 Hafta
Son 1 Ay
Son 1 Yıl
YTD

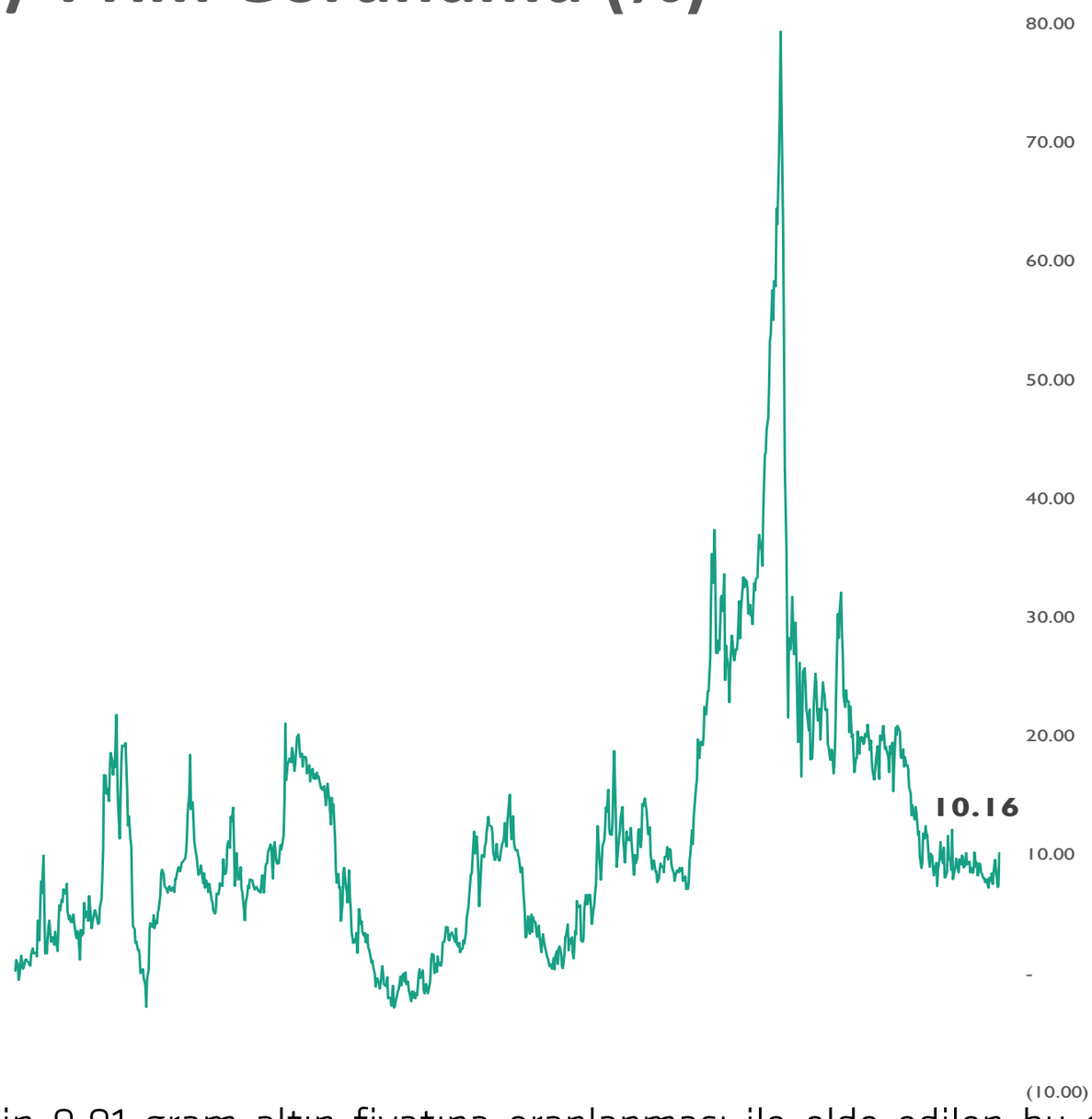

XU100 Hacim
milyon TL
170,000
150,000
130,000
110,000
90,000
70,000
50,000
30,000
111,506
148,829
104,147
90,661
49,324
112,026
22/10/26
23/10/26
26/10/26
27/10/26
28/10/26
30/10/26


Yabancı Takas Oranı
(%)
44
42
40
38
36
34
32
30
37.99
30/04/26
07/05/26
14/05/26
21/05/26
28/05/26
04/06/26
11/06/26
18/06/26
25/06/26
02/07/26
09/07/26
16/07/26
23/07/26
30/07/26
06/08/26
13/08/26
20/08/26
27/08/26
03/09/26
10/09/26
17/09/26
24/09/26
01/10/26
08/10/26
15/10/26
22/10/26
29/10/26


Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)
300
280
260
240
220
200
180
160
260
03/04/26
17/04/26
01/05/26
15/05/26
29/05/26
12/06/26
26/06/26
10/07/26
24/07/26
07/08/26
21/08/26
04/09/26
18/09/26
02/10/26
16/10/26
30/10/26

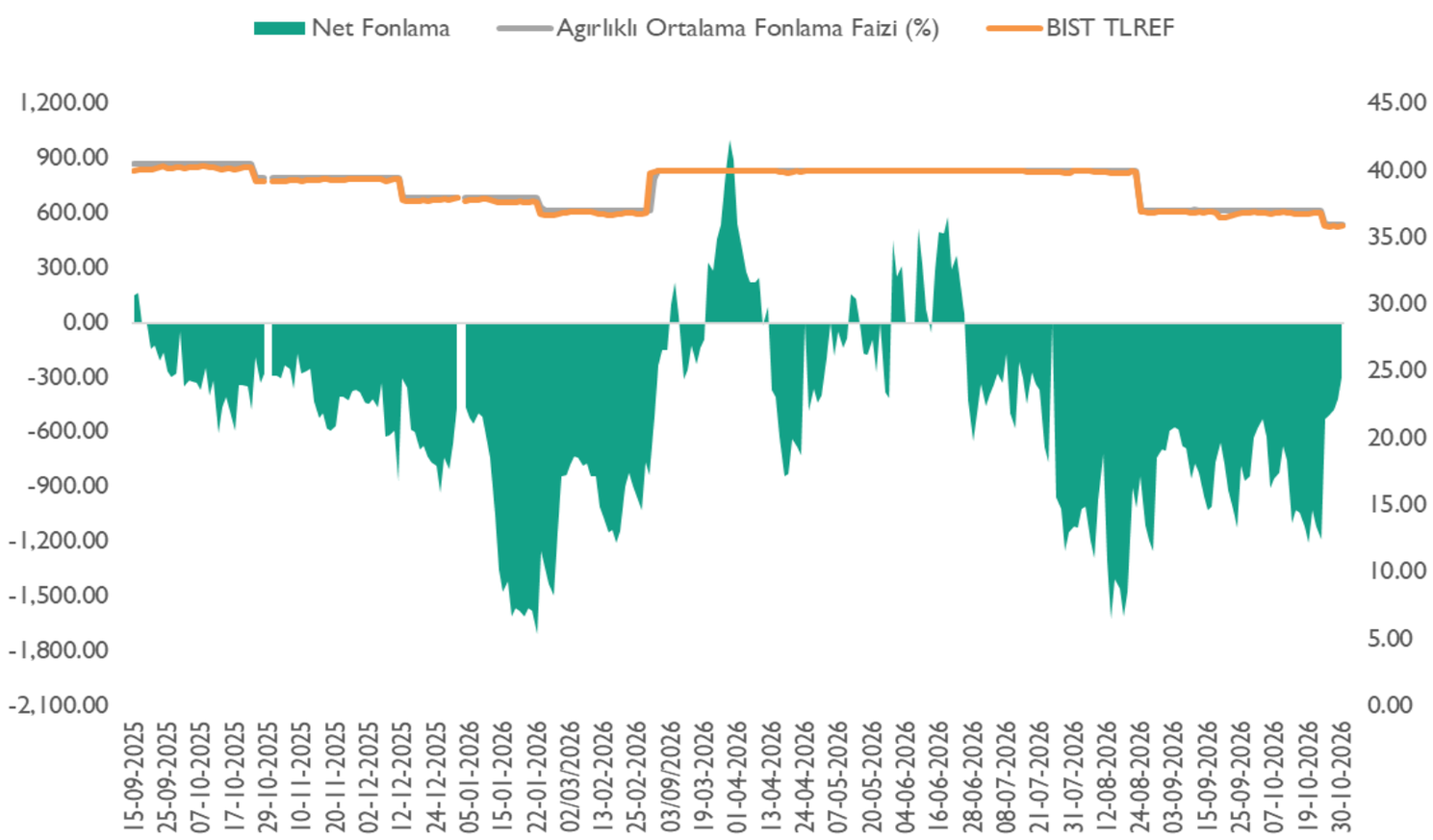

BIST 100 F/K
18.00
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
8,21
21/08/26
26/08/26
31/08/26
05/09/26
10/09/26
15/09/26
20/09/26
25/09/26
30/09/26
05/10/26
10/10/26
15/10/26
20/10/26
25/10/26
30/10/26

Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %35,86 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 298 milyar TL fazla verdi.

Finansal Takvim

Finansal Takvim - 3Ç26 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Kasım 2026							
YKBNK	03.11.2026						10,515
GWIND	03.11.2026				863	561	263
CCOLA	03.11.2026				69,310	13,462	7,787
KLSER	03.11.2026						
OYAKC	04.11.2026				17,716	5,149	2,350
OTKAR	04.11.2026				13,170	-375	-2,143
THYAO	04.11.2026	394,183	77,217	61,373	391,961	82,215	52,381
TTKOM	04.11.2026				83,555	35,768	6,714
AEFES	04.11.2026				89,381	16,846	4,601
SAHOL	04.11.2026						
MPARK	04.11.2026	17,880	5,328	1,500	17,880	5,326	1,556
MGROS	05.11.2026				143,868	11,642	3,046
ISCTR	05.11.2026						9,421
FROTO	05.11.2026				230,114	13,729	7,319
TOASO	05.11.2026				81,874	1,844	2,467
KLKIM	05.11.2026						
DOHOL	05.11.2026						
OZYSR	06.11.2026						
AYGAZ	06.11.2026				31,113	1,355	5,471
TUPRS	06.11.2026	419,550	83,070	60,103	430,868	85,162	60,406
BRSAN	06.11.2026						
AGHOL	06.11.2026						
PRKME	06.11.2026						
KCHOL	09.11.2026						
TCELL	09.11.2026				79,930	33,583	5,469
BESLR	09.11.2026						
GRSEL	09.11.2026	3,336	1,051	821	3,289	1,051	855
PGSUS	09.11.2026	68,774	20,286	8,961			
BIMAS	09.11.2026	247,989	17,359	8,503	247,089	17,052	88,321
DOAS	09.11.2026				47,188	2,466	834
LOGO	2-6 Kasım	1,770	735	305	1,774	731	309
KOTON	2-6 Kasım	9,392	1,495	-570	9,290	1,490	-609
HTTBT	2-6 Kasım	602	251	122	602	256	123
LKMNH	2-6 Kasım	1,395	320	20	1,391	315	30
ALBRK	Kasım			1,043			1,106

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Kasım 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ekim	İmalat PMI		47,9
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global İmalat PMI (Öncü)		52,4
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		-88,8M
17:45	ABD	Ekim	S&P Global İmalat PMI (Öncü)		56,0
18:00	ABD	Ekim	ISM İmalat PMI	54,7	54,5
3 Kasım 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Yıllık)	29,54%	29,73%
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Aylık)	2,40%	1,84%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Aylık)		2,07%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Yıllık)		27,38%
18:00	ABD	Eylül	Fabrika Siparişleri (Aylık)		0,1%
18:00	ABD	Eylül	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,079M
	ABD		ABD Ara Seçimleri		
4 Kasım 2026 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)		51,9
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)		51,7
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Yıllık)		3,8%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Aylık)		0,6%
14:30	Türkiye	Ekim	Reel Efektif Döviz Kuru		105,45
16:15	ABD	Ekim	ADP Tarım Dışı İstihdam	75K	90K
16:30	ABD	Eylül	Ticaret Dengesi		-105,60B
17:45	ABD	Ekim	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)		57,6
17:45	ABD	Ekim	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)		57,9
18:00	ABD	Ekim	ISM Hizmet Endeksi	55,0	54,9
5 Kasım 2026 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Aylık)		1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Yıllık)		8,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
16:30	ABD	3. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik (Çeyreklik)		1,4%
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)		
6 Kasım 2026 - Cuma					
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	Perakende Satışlar (Aylık)		0,1%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	Perakende Satışlar (Yıllık)		0,8%
16:30	ABD	Ekim	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,3%	0,1%
16:30	ABD	Ekim	Tarım Dışı İstihdam	55K	29K
16:30	ABD	Ekim	İşgücüne Katılım Oranı		61,8%
16:30	ABD	Ekim	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%
17:30	ABD	Ekim	Hazine Nakit Dengesi		-467,200B
18:00	ABD	Kasım	Michigan Enflasyon Beklentisi		4,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	7.84	12.80	%63	AL	19,600	105	2.56	1.68		
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.66	48.80	%65	AL	207,620	2,910	13.98	17.68	7.78	4.40
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	242.20	400.00	%65	AL	334,236	7,603	2.58	2.39	3.88	3.67
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	115.00	241.00	%110	AL	57,500	732			8.79	6.85
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	241.50	422.00	%75	AL	24,633	55	5.32	3.86	4.21	3.03
Kimya											
Aksa	AKSA	9.99	15.40	%54	AL	38,811	149	14.95		7.28	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	347.50	558.00	%61	AL	417,000	3,829	18.39	14.12	7.94	6.50
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	77.05	105.00	%36	AL	12,328	38	11.58	9.83	2.30	1.82
Mavi Giyim	MAVI	33.46	52.00	%55	AL	26,584	188	15.78	9.10	2.48	7.23
Koton Mağazacılık	KOTON	7.82	19.00	%143	AL	6,488	11	202.75	5.04	1.56	1.24
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	343.50	390.20	%14	AL	661,854	5,786	8.48	10.31	4.43	5.23
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	379.00	608.00	%60	AL	72,394	190	10.09	7.24	4.26	3.41
Lokman Hekim	LKMNH	10.03	21.00	%109	AL	2,166	15	13.54	7.77	3.95	3.09
Savunma											
Aselsan	ASELS	347.00	534.50	%54	AL	1,582,320	13,299	35.43	27.92	26.42	18.97
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	114.40	210.00	%84	AL	10,868	67	13.50	8.63	3.91	3.06
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	29.26	60.00	%105	AL	8,778	11	17.64	12.16	8.19	6.42
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	103.10	248.00	%141	AL	33,260	407	6.49	6.22	4.54	4.12
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	16.19	31.00	%91	AL	61,522	1,656	4.54	4.34	6.35	6.26
Çimento											
Çimsa	CIMSA	38.96	74.40	%91	AL	36,840	227	6.60	5.71	5.51	4.52
Araştırma Kapsamı				**%77**							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
**Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.*

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Eren Bozdoğan
YÖNETMEN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için: arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr