**BIST100 endeksinin bugün negatif bir performans göstermesini bekliyoruz. Aralık vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 140 puan düşüşle tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında satıcılı bir görünüm hâkim. ABD vadeli endekslerinde ise Nasdaq, dün yaşanan düzeltmenin ardından bu sabah pozitif bölgede işlem görüyor.**

BIST100 endeksinde 11.315 seviyesini günün dip noktası, 11.142 ve 11.023 seviyelerini boşluk (gap) seviyeleri, 10.843 seviyesini ise destek olarak izliyoruz. Tepki yükselişlerinde 11.466 ilk direnç olarak öne çıkarken, 11.545, dün etkili olan 11.617 ve 11.725-11.806 seviyeleri sonraki direnç noktaları olarak öne çıkıyor. 12.070 seviyesi ise yukarı yönlü boşluk (gap) seviyesi olarak izlenebilir.

MGROS, 3Ç26'da 3,53 milyar TL net kâr açıkladı (konsensüs: 3,05 milyar TL). Net kâr yıllık bazda %31 geriledi. Satış gelirleri %3,3 arttı. Şirket son bir yılda 97 yeni mağaza açarken, toplam satış alanını %2,0 büyüttü. Aynı mağaza satışları %0,7 artarken, bu performansa sepet büyüklüğündeki %0,9'luk artış katkı sağladı; müşteri trafiği ise %0,2 geriledi. Şirket, son bir yılda modern hızlı tüketim ürünleri pazarında 50 baz puan pazar payı kazandı. Brüt kâr marjı 70 baz puan geriledi. Hesaplanan faiz oranları ve stok enflasyonunun etkileri hariç tutulduğunda daralma 30 baz puan seviyesinde kaldı. Online yemek programındaki fiyat yatırımları ve dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçirilmesi kârlılığı olumsuz etkiledi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 70 baz puan yükseldi. Bunun sonucunda FAVÖK marjı 50 baz puan daralarak %8,3'e geriledi (konsensüs: %8,1). Daha düşük finansal ve diğer gelirler net kârı olumsuz etkiledi. Net borç, 2025 yıl sonuna göre 933 milyon TL azalarak 3,91 milyar TL'ye geriledi. Net borç/FAVÖK oranı yalnızca 0,12x seviyesinde gerçekleşti. Yönetim, yıl sonu beklentilerini aşağı yönlü revize ederek %4-5 ciro büyümesi (önceki: %5-7; 9A26: %4,1) ve %6-7 FAVÖK marjı (9A26: %5,9) öngördü.

SOKM, 3Ç26'da 989 milyon TL net kâr açıkladı (konsensüs: 966 milyon TL). Net kâr geçen yılın aynı dönemindeki 343 milyon TL seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Satış gelirleri %1,2 arttı. Sepet büyüklüğündeki %4,8'lik artışın müşteri trafiğindeki %5,0'lık düşüşle dengelenmesi sonucunda aynı mağaza satışları %0,4 geriledi. Brüt kâr marjı güçlü bir şekilde 180 baz puan iyileşirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı yatay kaldı. Böylece FAVÖK marjı 80 baz puan artarak %5,2'ye yükseldi (konsensüs: %5,0). Şirket, 2025 yıl sonundaki 6,35 milyar TL net borç pozisyonuna karşılık 3Ç26 sonunda 126 milyon TL net nakit pozisyonuna geçti. Yönetim, yıl sonu için %4-6 ciro büyümesi (9A26: %4,9) ve %3,0 FAVÖK marjı (9A26: %2,3) beklentisini korudu.

TOASO, 3Ç26'da 4,33 milyar TL net kâr açıkladı (konsensüs: 2,47 milyar TL). Net kâr geçen yılın aynı dönemindeki 1,57 milyar TL seviyesinden yükseldi. 9A26 net kârı ise 9A25'teki 3,8 milyar TL'den 11,0 milyar TL'ye ulaştı. Satış gelirleri, satış hacmindeki %24'lük artışın desteğiyle 9A26'da yıllık bazda %19 büyüdü. İhracat hacmi yıllık bazda %110 artarak toplam satışların %22'sini oluşturdu (9A25: %13). Brüt kâr marjı 9A26'da yıllık bazda 180 baz puan iyileşirken, pazarlama giderlerinin satışlara oranı 90 baz puan arttı. 9A26 FAVÖK marjı %2,6 ile büyük ölçüde yatay kaldı. Net kâr, 9A25'e kıyasla 3,83 milyar TL daha yüksek gerçekleşen diğer ve finansal gelirlerden olumlu etkilendi. Net borç, 2025 yıl sonuna göre 9,7 milyar TL artarak 51,4 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı 3,9x seviyesinde gerçekleşti. Yönetim, yıl sonu beklentilerini yurt içi satış hacminde 270-290 bin adet (önceki: 300-320 bin; 9A26: 207 bin), ihracat hacminde 70-80 bin adet (önceki: 75-85 bin; 9A26: 57 bin) ve yaklaşık %4 vergi öncesi kâr marjı (önceki: %3-4; 9A26: %4,1) olarak revize etti.

DOHOL, 3Ç26'da 1,95 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr geçen yılın aynı dönemindeki 165 milyon TL seviyesinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Satış gelirleri yıllık bazda %6 arttı. Sigortacılık, madencilik ve yatırım bankacılığı iştiraklerindeki güçlü büyüme, enerji ve otomotiv segmentlerindeki daha zayıf performansı fazlasıyla telafi etti. Otomotiv segmenti hariç tutulduğunda ciro büyümesi %11 oldu. KAREL'de operasyonel dönüşüm sonrasında iş gücü maliyetlerinin düşmesi, madencilik segmentinde üretimin artması ve GWIND'de sıkı maliyet kontrolü kârlılığı destekledi. Böylece konsolide FAVÖK marjı 3Ç25'teki %13 seviyesinden %20'ye yükseldi. Net aktif değer, 9A26 itibarıyla 3,19 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşerek yılbaşından bu yana %13 arttı. Bu değişimde finans segmentinin 241 milyon ABD doları ve Gümüştaş Madencilik'in 194 milyon ABD doları tutarındaki katkısı belirleyici oldu. Stratejik Odak Alanları'nın NAD içindeki payı 3Ç25'teki %48 seviyesinden %57'ye yükseldi. Holding'in solo net nakit pozisyonu, geçen yılki 617 milyon ABD dolarından 645 milyon ABD dolarına yükseldi.

ISCTR 3Ç26'da konsensüs beklentinin %11 üzerinde 10,4 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik olarak %8 artarken, yıllık olarak %27 geriledi. 3Ç26 net karı %9.1 öz sermaye karlılığına işaret ederek finansallarını açıklayan özel bankaların gerisinde kaldı. Net faiz marjındaki 30 baz puan toparlanma benzer bankalara paralel seyrederken iştirak gelirlerindeki çeyreklik %28 gerileme net kar üzerinde baskı oluşturdu. Bankanın net karı yılın ilk 9 ayında %8 gerileyerek %12.2 öz sermaye karlılığına işaret etti.

VAKBN, 3Ç26'da solo bazda piyasa beklentisinin %7 üzerinde 15,4 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, çeyreklik %2, yıllık %30 artarak %17,4 özkaynak karlılığına karşılık geldi. TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değerlemesindeki revizyon ile birlikte net faiz geliri çeyreklik %33 arttı. Ücret gelirleri çeyreklik %17 artarken faaliyet gideri %9 geriledi. Net risk maliyetiilk 9 ayda 189 baz puan olarak gerçekleşerek bankanın hedefiyle uyumlu oldu.

Bugün AGHOL, TUPRS ve ULKER'in finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor.

ICBC Yatırım

## BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %1,26 düşüş ile 11.333 puandan tamamladı.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **DESTEK** | 11.142 | 11.023 | 10.843 | 10.626 |
| **DİRENÇ** | 11.617 | 11.725 | 11.806 | 12.070 |

| HİSSE | KAPANIŞ | DESTEK | DİRENÇ |
|---|---|---|---|
| ENJSA | 119,30 | 115,50 | 121,60 – 124,40 – 127,50 |
| GARAN | 142,00 | 139,70 | 143,30 – 144,10 – 145,10 – 147,10 – 147,70 |
| THYAO | 297,00 | 292,50 – 291,25 | 299,50 – 301,25 – 302,75 – 304,75 |
| YKBNK | 36,52 | 36,36 – 36,26 – 36,16 | 37,02 – 37,10 – 37,42 – 37,88 – 38,02 |
| GLYHO | 16,35 | 15,85 | 16,47 – 16,92 – 17,51 |
| MPARK | 429,25 | 422,50 – 404,00 | 436,00 – 440,00 – 445,50 |
| TAVHL | 291,00 | 280,54 | 298,00 – 304,00 – 306,20 |

## Model Portföy Teknik Göstergeler

| Hisse | Kapanış 05 – 11 – 2026 | 22 Günlük Hareketli Ort. | Haftalık En Düşük | 22 Günlük En Düşük | Haftalık En Yüksek | 66 Günlük En Yüksek | 12 Aylık Hedef Değer | 12 Aylık Getiri Potansiyel |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKBNK | 67,20 | 65,20 | 60,75 | 60,40 | 67,95 | 76,30 | G/G | – |
| BIMAS | 369,25 | 372,87 | 347,25 | 347,25 | 378,75 | 443,25 | 475,00 | 29% |
| DOHOL | 17,56 | 16,99 | 15,64 | 15,64 | 17,80 | 22,86 | 28,00 | 59% |
| GARAN | 142,00 | 131,06 | 124,10 | 120,80 | 143,30 | 143,30 | G/G | – |
| KCHOL | 202,30 | 201,13 | 189,60 | 188,60 | 205,70 | 232,50 | 285,00 | 41% |
| MGROS | 452,50 | 445,89 | 407,25 | 407,25 | 458,25 | 671,00 | 850,00 | 88% |
| SAHOL | 85,10 | 85,24 | 80,20 | 80,20 | 87,90 | 98,40 | 150,00 | 76% |
| TSKB | 10,24 | 9,38 | 8,85 | 8,16 | 10,37 | 11,72 | G/G | – |
| THYAO | 297,00 | 268,59 | 242,20 | 242,20 | 304,75 | 318,50 | 400,00 | 35% |

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook ICBC Yatirim Twitter (X) icbcyatirim Instagram icbcyatirim LinkedIn ICBC Yatırım

## BIST30 Teknik Göstergeler

| | Kapanış 05 – 11 – 2026 | 22 Günlük Hareketli Ort. | Haftalık En Düşük | 22 Günlük En Düşük | Haftalık En Yüksek | 66 Günlük En Yüksek |
|---|---|---|---|---|---|---|
| AKBNK | 67,20 | 65,20 | 60,75 | 60,40 | 67,95 | 76,30 |
| AEFES | 16,77 | 16,73 | 15,35 | 15,35 | 16,93 | 22,09 |
| ASELS | 329,00 | 342,89 | 327,50 | 318,50 | 359,50 | 412,75 |
| ASTOR | 149,30 | 163,58 | 148,30 | 139,70 | 178,50 | 353,69 |
| BIMAS | 369,25 | 372,87 | 347,25 | 347,25 | 378,75 | 443,25 |
| EKGYO | 17,45 | 17,67 | 15,74 | 15,74 | 18,07 | 22,48 |
| ENKAI | 81,10 | 78,23 | 76,30 | 71,05 | 82,35 | 91,65 |
| EREGL | 30,80 | 32,94 | 29,16 | 29,16 | 32,46 | 42,26 |
| FROTO | 68,80 | 68,30 | 64,50 | 62,30 | 70,20 | 84,85 |
| GARAN | 142,00 | 131,06 | 124,10 | 120,80 | 143,30 | 143,30 |
| GUBRF | 289,75 | 311,99 | 244,30 | 244,30 | 297,50 | 519,69 |
| ISCTR | 13,05 | 12,55 | 11,65 | 11,64 | 13,18 | 14,75 |
| KRDMD | 36,72 | 39,37 | 35,38 | 35,38 | 41,46 | 48,44 |
| KCHOL | 202,30 | 201,13 | 189,60 | 188,60 | 205,70 | 232,50 |
| MGROS | 452,50 | 445,89 | 407,25 | 407,25 | 458,25 | 671,00 |
| PGSUS | 139,90 | 127,70 | 114,60 | 114,60 | 142,30 | 160,00 |
| PETKM | 16,88 | 18,10 | 15,41 | 15,41 | 18,09 | 26,80 |
| SAHOL | 85,10 | 85,24 | 80,20 | 80,20 | 87,90 | 98,40 |
| SASA | 1,63 | 1,62 | 1,43 | 1,43 | 1,71 | 3,06 |
| SISE | 35,42 | 34,92 | 31,62 | 31,62 | 36,30 | 48,28 |
| TAVHL | 291,00 | 270,15 | 245,90 | 245,90 | 298,00 | 298,00 |
| TOASO | 222,70 | 229,62 | 209,60 | 209,60 | 230,10 | 299,75 |
| TRMET | 109,10 | 109,64 | 90,40 | 90,40 | 111,80 | 150,10 |
| TUPRS | 331,75 | 355,44 | 328,00 | 328,00 | 360,50 | 416,78 |
| TRALT | 37,84 | 37,48 | 30,88 | 30,88 | 38,66 | 56,80 |
| THYAO | 297,00 | 268,59 | 242,20 | 242,20 | 304,75 | 318,50 |
| TTKOM | 49,28 | 48,65 | 45,72 | 43,98 | 50,25 | 60,85 |
| TCELL | 91,80 | 93,56 | 89,30 | 84,85 | 94,80 | 107,50 |
| VAKBN | 31,80 | 31,36 | 28,40 | 28,40 | 32,30 | 38,08 |
| YKBNK | 36,52 | 35,55 | 33,86 | 33,22 | 37,10 | 38,02 |

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ (“ICBC Yatırım”) tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım’ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e–posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım’ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman (“Doküman”), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.