KUVEYTTÜRK | Yatırım

GÜNLÜK BÜLTEN

10 Kasım 2026

BIST'te 3Ç26 Bilanço Sezonunu Geride Bırakıyoruz...

- Küresel piyasalarda haftanın ilk işlem gününde petrol fiyatlarındaki sert düşüş ve teknoloji hisselerindeki toparlanma öne çıktı. ABD-İran hattında diplomatik temaslar sürerken Katar Başbakanı, ABD Başkanı Trump ve Başkan Yardımcısı Vance ile ayrı ayrı görüşerek Tahran'ın teklifini iletti. Diplomatik çözüm beklentilerinin güçlenmesiyle Brent petrol %5,9 düşüşle 92,57 dolara gerileyerek ağustos sonundan bu yana en düşük kapanışını yaparken, WTI %4,4 kayıpla 86,85 dolardan günü tamamladı. Fed cephesinde Chicago Fed Başkanı Goolsbee, enflasyonla mücadelede hedeflere ulaşılamadığını ve yapay zeka yatırımlarının ekonomide aşırı ısınma riski oluşturduğunu belirtirken, Richmond Fed Başkanı Barkin enflasyon risklerinin sürdüğünü ancak para politikasında dikkatli hareket edilmesi gerektiğini vurguladı. Piyasalar aralık ayında 25 baz puanlık faiz artırımı ihtimalini yaklaşık %80 seviyesinde fiyatlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,88'e, 2 yıllık faiz %4,56'ya yükseldi. Dolar endeksi ise yaklaşık %0,6 geriledi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon endişelerini hafifletmesi ve yarı iletken hisselerindeki tepki alımlarıyla ABD borsaları nisan ayından bu yana en güçlü günlük yükselişini kaydetti. Nasdaq %2,74, S&P 500 %2,35 ve Dow Jones %2,15 yükselirken, yarı iletken endeksi yaklaşık %7 değer kazandı. Nvidia ise CEO'suna yönelik başlatılan bağımsız soruşturmanın etkisiyle %4,3 gerileyerek sektördeki toparlanmadan ayrıştı.

- BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %2,00'lik yükselişle 11.713 puan seviyesinden tamamladı. Böylelikle, endekste geçtiğimiz hafta etkili olan yükseliş ivmesi yeni haftanın ilk gününde de etkisini sürdürdü. Güne değer kazanımıyla başlangıç yapan endekste alımların güçlü kalmasıyla birlikte pozitif bölgede kapanış gerçekleşti. Sektörel kırılımda, Bankacılık ve Madencilik endeksleri sırasıyla %3,80 ve %3,79'luk güçlü yükselişlerle endeksin yükselişinde önemli rol oynadı. Ulaştırma endeksi de %3,21'lik yükselişle endeksi destekleyen tarafta yer aldı. Şirket tarafında da geçtiğimiz cuma kapanışında bilançosunu takip ettiğimiz TUPRS %3'lük yükselişle güne başlasa da %1,56'lık kayıpla günü tamamladı. THYAO %3,59'luk yükselişle yukarı yönlü hareketini sürdürürken EREGL ise %5,47 yükseldi. Endekste geçtiğimiz hafta etkili olan tepki alımlarının yeni haftaya taşınmasını değerli buluyoruz. Ek olarak, endeksin Teknik görünümü açısından yakından takip ettiğimiz hacim göstergesinde görülen toparlanma çabası da bu durumu destekliyor. Geride bıraktığımız haftanın sün işlem gününde yaklaşık 658 milyon TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi 242 puan seviyesinde kaydedildi. **TLREF %35,66 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 146 milyar TL fazla verdi.**

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da 10.600-10.700 bölgesinden başlayan toparlanma eğilimi yeni haftada da gücünü koruyor. SPK, Takasbank ve Borsa İstanbul yönetimlerinde yaşanan değişikliklerin ardından piyasalarda artan güvenin desteğiyle başlayan yükseliş hareketinde, Kasım ayı başından bu yana kaydedilen getiriler dikkat çekiyor. Bu dönemde bankacılık endeksi %16'nın, BIST100 endeksi ise %8'in üzerinde değer kazandı. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki geri çekilme de özellikle havacılık hisseleri öncülüğünde endeksteki pozitif seyre katkı sağlıyor. Piyasa gündeminde fon soruşturmasına ilişkin gelişmeler yakından izlenmeye devam ediyor. Adalet Bakanı Akın Gürlek, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda yaptığı açıklamada, soruşturmalar kapsamında 464 şüphelinin bulunduğunu ve 120 kişinin tutuklu olduğunu belirtti. Ayrıca, 386 gerçek kişi ve 116 tüzel kişinin malvarlıklarına tedbir uygulanırken, yaklaşık 31,5 milyar TL tutarındaki varlığın gönüllü iade hesabına aktarıldığını açıkladı. Önümüzdeki dönemde soruşturmanın seyri, ara dönemlerde piyasaya yansıyabilecek gelişmeler ve yeni yönetimlerin atacağı adımların Borsa İstanbul'un yönü açısından belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyi enerji maliyetleri ve enflasyonist riskler açısından olumlu değerlendiriyoruz. Bu görünümün, özellikle dezenflasyon sürecini destekleyebilecek unsurlar arasında yer aldığını düşünüyoruz. Makroekonomik veri gündeminde ise haftanın en önemli başlığı, 12 Kasım Perşembe günü gerçekleştirilecek yılın son Enflasyon Raporu sunumu olacak. TCMB'nin mevcut %15 seviyesindeki 2027 yıl sonu enflasyon tahminini yukarı yönlü güncelleyerek %22-23 bandına taşıma olasılığını yüksek görüyoruz. Başkan Fatih Karahan'ın vereceği mesajlar, enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmeleri ve soru-cevap bölümünde yapacağı açıklamalar, özellikle para politikasının gelecek dönemdeki seyrine yönelik beklentiler üzerinden piyasalarda volatiliteyi artırabilir. Bugün yurt içinde ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin önemli göstergelerden biri olan sanayi üretimi verisini takip edeceğiz. Ağustos ayında sanayi üretimi aylık bazda %1,0, yıllık bazda ise %1,9 gerilemişti. Açıklanacak Eylül verisi, üçüncü çeyrek büyüme görünümüne ilişkin değerlendirmeler açısından da önem taşıyor. 3Ç26 bilanço dönemi dün itibarıyla tamamlanırken SPK, 30 Eylül 2026 dönemine ait finansal raporlarını açıklamak için ek süre talep eden 17 şirketin başvurusunu uygun buldu.

- Teknik açıdan değerlendirildiğinde, kritik 11.600 seviyesinin üzerinde gerçekleşen kapanışın kısa vadeli görünümü güçlendirdiğini düşünüyoruz. Bu koşulun sağlanması halinde 11.800, 11.950 ve 12.150 seviyeleri sırasıyla direnç olarak izlenebilir. **Detaylı bilgiye Teknik Bültenimizden ulaşabilirsiniz.**

- Küresel piyasalarda Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin hafiflemesi ve petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin ardından risk iştahında toparlanma öne çıkıyor. ABD borsaları dün teknoloji hisselerindeki alımların desteğiyle güçlü yükselişler kaydederken bu sabah ABD vadelilerinde sınırlı pozitif görünüm korunuyor. Asya borsalarında da özellikle teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü alımlar izleniyor. Avrupa piyasalarının da güne pozitif başlaması bekleniyor. Trump'ın İran'a yönelik yeni askeri operasyonları erteleyeceğini açıklamasıyla Brent petrol dün yaklaşık %6 gerilerken, bu sabah 92 doların altında işlem görüyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon endişelerini hafifletse de ABD tahvil faizlerinin yüksek seviyelerde kalması ve doların yeniden güç kazanması risk iştahındaki toparlanmayı sınırlayabilir. Bugün piyasaların odağında ABD enflasyon verisi bulunuyor. Ekim ayında manşet TÜFE'nin aylık %0,3, çekirdek TÜFE'nin ise %0,2 artması beklenirken, beklentilerin üzerinde gelebilecek bir veri Fed'in aralık ayında faiz artıracağı yönündeki fiyatlamaları güçlendirerek tahvil faizleri ve dolar üzerinden hisse senedi piyasalarında yeniden baskı oluşturabilir. Buna karşılık beklentilerin altında kalacak enflasyon ve petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin sürmesi, son dönemde satış baskısı altında kalan teknoloji hisselerindeki toparlanmayı destekleyebilir.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Sanayi Üretimi
- 16:00 – ABD Enflasyon Verileri (ÜFE)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	14,791	295
XK100 / XK100	13,145	262
XU100 / XU100	11,713	234
Günlük Değişim XKTUM		1.82%
Günlük Değişim XK100		2.12%
Günlük Değişim XU100		2.00%
Günlük Hacim (XKTUM)		TL60,171 mn
Günlük Hacim (XK100)		TL50,703 mn
Günlük Hacim (XU100)		TL143,253 mn

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,477.5 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	32%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL79,870 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.75%	-8.79%
3A / 12A	-24.96%	6.03%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	12,881	-1.56%
ASELS	11,139	1.81%
BIMAS	4,500	2.62%
EREGL	4,013	5.47%
KTLEV	2,936	4.53%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SAYAS	36.96	10.00%
FORTE	88.05	9.99%
PNLSN	30.60	9.99%
YEOTK	28.20	9.98%
SEGMN	15.21	9.98%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
TMPOL	51.55	-9.96%
ARASE	72.85	-9.95%
YATAS	23.32	-7.24%
GOKNR	12.68	-6.38%
BURVA	230.00	-5.35%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

BİM Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	BIMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	381.5
Kapanış (USD/hisse)	7.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	457,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,140
Firma Değeri (milyon TL)	484,021
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	68

BİM, 3Ç26'da yıllık %52 artışla 10.386 milyon TL net kar açıklayarak 8.503 milyon TL seviyesindeki beklentimizi %22,1, 8.321 milyon TL olan piyasa tahminini ise %24,8 aştı. Şirketin satış gelirleri yıllık reel %5 artışla 245.736 milyon TL'ye ulaşırken, beklentimizin %0,9, piyasa tahmininin ise %0,5 altında gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %3 artışla 17.719 milyon TL seviyesine ulaşarak kurum beklentimizi %2,1, piyasa beklentisini %3,9 aştı. Böylece 9A26 hasılatı yıllık %8 artışla 720.478 milyon TL'ye yükseldi. Bununla birlikte brüt kar marjı yıllık 20 baz puan daralarak %19,9'a, FAVÖK marjı ise yaklaşık 15 baz puan gerileyerek %7,2'ye düştü. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının %16,4'ten %15,8'e gerilemesi operasyonel karlılığı desteklerken, net kardaki güçlü artışta yatırım fonu gelirlerinin 1.584 milyon TL'den 4.246 milyon TL'ye yükselmesi ve vergi giderinin azalması belirleyici oldu. Buna karşılık net parasal kazancın 6.545 milyon TL'den 3.566 milyon TL'ye gerilemesi karlılığı sınırladı. Dolayısıyla net kar beklentileri güçlü biçimde aşsa da yıllık FAVÖK büyümesinin %3 ile sınırlı kalması, net kardaki artışın önemli ölçüde faaliyet dışı kalemlerden desteklendiğine işaret ediyor.

Mağaza ağı genişlemeye devam ederken, müşteri trafiğindeki zayıflama dikkat çekiyor... BİM'in toplam mağaza sayısı yıllık %5 artışla 14.964'e yükselirken, üçüncü çeyrekte net 113 yeni mağaza açılışı gerçekleştirildi. BİM Türkiye'de aynı mağaza satış büyümesi %32,5 ile %29,6 seviyesindeki BİMflasyon'un üzerinde gerçekleşse de ikinci çeyrekteki %37,3 büyümeye kıyasla yavaşlama görüldü. Aynı mağaza sepet büyüklüğü %34,9 artarken, müşteri trafiğinin önceki çeyrekteki %0,4 artışın ardından %1,8 gerilemesi, satış büyümesinin ağırlıklı olarak sepet büyüklüğünden kaynaklandığını gösteriyor. FİLE tarafında ise mağaza sayısı yıllık 329'dan 378'e yükselirken, konsolide satışlar içerisindeki payın %10'dan %11'e çıkması formatın grup içerisindeki ağırlığının arttığına işaret ediyor. Finansal tarafta şirketin 41,7 milyar TL net nakit pozisyonunu korumasını ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,7'den %2,1'e gerilemesini olumlu buluyoruz. Genel olarak beklentileri aşan FAVÖK ve net kar performansı ile güçlü nakit pozisyonu sonuçları desteklerken, müşteri trafiğindeki zayıflama, sınırlı operasyonel büyüme ve net kardaki faaliyet dışı gelir katkısı nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Gürsel Turizm <GRSEL TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	GRSEL TI
Kapanış (TL/hisse)	276.8
Kapanış (USD/hisse)	5.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,229
Piyasa Değeri (milyon USD)	564
Firma Değeri (milyon TL)	25,711
Sermaye (milyon TL)	102
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Gürsel, 3Ç26'da piyasa beklentisinin %36, bizim tahminimizin %33 altında yıllık %35 düşüşle 548 milyon TL net kar açıkladı. FAVÖK'teki sınırlı artışa karşın yatırım ve finansman gelirlerindeki düşüş, artan amortisman giderleri ve 90 milyon TL net parasal kayıp (3Ç25: 4 milyon TL) net karı baskıladı.

Net satış gelirleri 3Ç26'da 3.442 milyon TL ile piyasa beklentisinin %5, tahminimizin %3 üzerinde gerçekleşti. Ciro yıllık reel %7 büyüdü (2Ç26: %1). Yurt içi satışlardaki %8,7 artış büyümeyi desteklerken, yurt dışı satışlar %9 geriledi. Personel taşımacılığındaki hareket sayılarının %40 artması ve yeni sözleşmeler olumlu. Toplam filo yıllık %11,4 artışla 8.767 araca, kapasite kullanım oranı ise %89 seviyesine ulaştı.

FAVÖK 1.043 milyon TL ile beklentilerimize paralel gerçekleşirken, yıllık %2 arttı. FAVÖK marjı 1,5 puan düşüşle %30,3'e geriledi. Akaryakıt maliyetlerinin sözleşme fiyatlarına gecikmeli yansıması ve artan genel yönetim giderleri karlılığı baskıladı. Fiyat uyarlamalarının önümüzdeki dönemde marjları desteklemesini beklemekle birlikte, 4Ç26'da hızlı bir normalleşme konusunda temkinliyiz.

Yönetim 15-17 milyar TL satış ve 5-6 milyar TL FAVÖK beklentisini korurken, yıl sonu gerçekleşmelerinin alt banda yakın olacağını belirtti. Yeni sözleşmeler ve fiyat güncellemeleri destekleyici olsa da hedeflere ulaşma riskinin arttığını düşünüyoruz. Ürdün BRT ihalesinin 2027'ye ötelenmesi ve ABD'de otonom otobüs operasyonlarının 2Ç27'de başlamasının planlanması ise orta vadeli büyüme hikayesini destekliyor. Şirketin net nakit pozisyonu yıllık %9 artışla 2,5 milyar TL oldu. Bununla birlikte net işletme sermayesi/satış oranının %9,1'den %13,9'a yükseldi.

Özetle; Gürsel, 3Ç26'da ciro tarafında beklentileri aşarken FAVÖK beklentilere yakın gerçekleşti. Ancak net kar, finansal ve parasal kalemlerin etkisiyle hem bizim hem de piyasa beklentilerinin belirgin şekilde altında kaldı. Artan filo büyüklüğü, %89 kapasite kullanımı, yurt içi operasyonlardaki büyüme ve güçlü net nakit pozisyonunu olumlu değerlendiriyoruz. Öte yandan, akaryakıt maliyetlerinin sözleşmelere gecikmeli yansıması nedeniyle marjlardaki baskı ve yönetimin yıl sonu hedeflerinde alt banda yakın gerçekleşme öngörüsü kısa vadede takip edilmesi gereken riskler arasında yer alıyor.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Logo Yazılım <LOGO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	123.8
Kapanış (USD/hisse)	2.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,761
Piyasa Değeri (milyon USD)	235
Firma Değeri (milyon TL)	10,709
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Logo Yazılım 3Ç26'da 1.774 milyon TL net satış geliri (y/y -1%), 753 milyon TL FAVÖK (y/y %7) ve 307 milyon TL net kar (y/y -1%) açıkladı. FAVÖK marjı yıllık 2,9 puan artışla %42,5'e yükseldi. Şirket, 3Ç26'da net satış geliri ve net karda beklentilere paralel, FAVÖK'te ise beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar açıkladı.

Faturalama tarafındaki zayıflık devam ediyor. Faturalanan gelirler 3Ç26'da yıllık %7, 9A26'da %6 daraldı. Yönetim, özellikle Eylül ayında belirginleşen ekonomik bekle-gör eğiliminin faturalama performansını olumsuz etkilediğini belirtiyor. Buna karşın SaaS gelirleri 9A26'da reel %7 büyüyerek 2,8 milyar TL'ye ulaşırken, faturalanan gelirler içindeki payı %54'ten %61'e yükseldi. ERP abonelik müşteri sayısındaki yıllık %19 artış da dönüşümün devam ettiğine işaret ediyor.

Satışların maliyetindeki gerileme ve operasyonel giderlerin kontrolüyle FAVÖK marjındaki iyileşme sürdü. Bununla birlikte Ar-Ge, yapay zeka, PaaS ve SaaS yatırımlarının kısa vadede marjlar üzerinde baskı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz.

2026 beklentileri korundu. Yönetim, faturalanan gelirlerde %12,2, UFRS gelirlerinde %11,6 büyüme ve yaklaşık %31 FAVÖK marjı hedefini değiştirmedi. Ancak 9A26 itibarıyla faturalanan gelirlerde %6 daralma ve UFRS gelirlerinde yalnızca %4 büyüme dikkate alındığında, yıl sonu hedeflerine ulaşılması için 4Ç26'da belirgin bir ivmelenme gerekiyor. Bu nedenle gelir hedeflerine yönelik risklerin arttığını düşünüyoruz. Şirketin net nakit pozisyonu 1,05 milyar TL ile yatay seyretti.

Özetle; Son bir haftalık dönemde BIST 100 endeksinin %1,6 ve bugün gerçekleşen %2,65'lik yükseliş sonrası sonuçlara piyasa tepkisinin **nötr** olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Kervan Gıda <KERVGD TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	KRVGD TI
Kapanış (TL/hisse)	2.2
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,666
Piyasa Değeri (milyon USD)	93
Firma Değeri (milyon TL)	9,850
Sermaye (milyon TL)	2,160
Halka Açıklık Oranı (%)	28

BİM, Kervan Gıda, 3Ç26'da 141 milyon TL net zarar açıklarken, geçen yılın aynı döneminde 100 milyon TL net kar elde etmişti. Şirketin satış gelirleri yıllık %30, çeyreklik %12 gerileyerek 3.309 milyon TL'ye düşerken, FAVÖK yıllık %60 azalışla 206 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 9A26 hasılatı yıllık reel %20 düşüşle 11.765 milyon TL, FAVÖK ise %33 gerilemeyle 1.101 milyon TL oldu. Üçüncü çeyrekte brüt kar marjı yıllık 30 baz puan daralarak %29,1'e, FAVÖK marjı ise 4,7 puan gerileyerek %6,2'ye düştü. FAVÖK marjındaki çeyreklik 5,9 puanlık daralma, operasyonel karlılıktaki bozulmanın üçüncü çeyrekte artış kaydettiğini gösteriyor. Satışlardaki düşüşe karşılık faaliyet giderlerinin aynı ölçüde azalmaması ve finansman giderleri karlılığı baskılarken, esas faaliyet sonucu 19 milyon TL zarara döndü. Şirketin 9A26 ana ortaklık net karı ise geçen yılki 329 milyon TL zarardan 257 milyon TL kara geçti. Ancak bu toparlanmada Uçantay tesisindeki yangına ilişkin kaydedilen 772 milyon TL sigorta tazminatı ve buna karşılık 472 milyon TL zarar ve maliyetin yaklaşık 299 milyon TL net pozitif etkisi ile finansman giderlerinin 1.722 milyon TL'den 969 milyon TL'ye gerilemesi belirleyici oldu. Dolayısıyla dokuz aylık net kardaki iyileşmenin önemli bölümünün operasyonel performans dışındaki kalemlerden kaynaklandığını görüyoruz.

Polonya operasyonlarındaki daralma ve zayıflayan nakit akışı finansal görünümü baskılıyor... Şirketin dokuz aylık konsolide satış hacmi yıllık %10,2 azalarak 60.400 tona gerilerken, Türkiye satışları %16,9, Polonya satışları ise %40,1 daraldı. Polonya'da iki ürün kategorisinin portföyden çıkarılması satış performansını baskılarken, Mısır operasyonlarındaki %55,1'lik büyüme diğer pazarlardaki kayıpları telafi etmekte sınırlı kaldı. Finansal tarafta net borç çeyreklik %8 artışla 5.184 milyon TL'ye yükselirken, üçüncü çeyrekte 133 milyon TL işletme nakit çıkışı ve 201 milyon TL negatif serbest nakit akışı gerçekleşti. Dokuz aylık işletme nakit akışı 466 milyon TL ile pozitif kalmasına rağmen 517 milyon TL yatırım harcaması ve nakit akışındaki tek seferlik varlık satışlarının etkisi, nakit oluşumunun kalitesini sınırlıyor. Ayrıca finansal borçların %62'sinin dolar cinsinden olması kur hareketlerine duyarlılığı artırırken, ihracat ağırlıklı gelir yapısı kısmi koruma sağlıyor. Mısır'daki büyüme ve ABD'de tamamlanan depo yatırımını uzun vadeli satış potansiyeli açısından olumlu bulmakla birlikte, Polonya kaynaklı daralma, operasyonel marjlardaki sert gerileme ve zayıflayan nakit akışı nedeniyle **3Ç26 finansal sonuçlarını genel olarak olumsuz değerlendiriyoruz.**

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Gülermak <GLRMK TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Gülermak, 3Ç26 finansallarında 551 milyon TL (10 milyon EUR) net kar açıklarken, net kar yıllık %68, çeyreklik %55 geriledi. Şirketin satış gelirleri yıllık %23 artışla 14.447 milyon TL'ye (260 milyon EUR) ulaşırken, FAVÖK %23 düşüşle 1.867 milyon TL (34 milyon EUR) seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 7,7 puan daralarak %12,9'a, brüt kar marjı ise 6,5 puan gerileyerek %14,4'e düştü. Satışların maliyetindeki %33'lük artış ve genel yönetim giderlerindeki yükseliş operasyonel karlılığı baskılarken, artan finansman ve vergi giderleri net kardaki gerilemeyi derinleştirdi. Yılın ilk dokuz ayında hasılat %11 artışla 37.657 milyon TL'ye ulaşmasına karşın, FAVÖK %14 azalarak 5.095 milyon TL, net kar ise %49 düşüşle 2.519 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Proje portföyüne karşın nakit akışı ve marjlardaki zayıflık dikkat çekiyor...
Yılın ilk dokuz ayında demiryolu projelerinden elde edilen gelirler yaklaşık %101 artarak toplam hasılatın %34,9'unu oluştururken, metro ve hafif raylı sistem projelerinin payı %55,8 seviyesinde gerçekleşti. Coğrafi dağılımda Polonya operasyonları satışların %51,7'sini oluştururken, Doğu taahhüt grubunun brüt karındaki %64'lük daralma bölgesel karlılıktaki zayıflığı ortaya koydu. Şirketin eylül sonu itibarıyla iş birikimi 2025 yıl sonuna göre %6,3 gerileyerek 255,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, mevcut portföy orta vadeli gelir görünürlüğünü desteklemeyi sürdürüyor. Bununla birlikte 9A26'da 4,7 milyar TL negatif işletme nakit akışı ve 7,6 milyar TL negatif serbest nakit akışı oluşması, şirketin net nakit pozisyonundan yaklaşık 1,9 milyar TL net borç pozisyonuna geçmesiyle birlikte finansal görünümü zayıflattı. **Cirodaki büyümeye rağmen operasyonel marjlardaki daralma, net kardaki gerileme ve nakit oluşumundaki bozulma nedeniyle 3Ç26 finansal sonuçlarını negatif değerlendiriyoruz.**

Piyasa Bilgileri	GLRMK TI
Kapanış (TL/hisse)	125.4
Kapanış (USD/hisse)	2.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	40,454
Piyasa Değeri (milyon USD)	808
Firma Değeri (milyon TL)	42,327
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	26

CW Enerji <CWENE TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Şirketin net satışları 3Ç26'da yıllık bazda %13 gerileyerek 4,85 milyar TL'ye geriledi. Yurt içi brüt satışlar %23 düşerken, başta ABD'ye hücre satışları olmak üzere yurt dışı satışlar 125 milyon TL'den 475 milyon TL'ye çıktı. Brüt kar %29 düşüşle 1,57 milyar TL'ye geriledi ve brüt kar marjı 6,9 puan daralarak %32,3 oldu. Faaliyet giderleri %30 azalsa da diğer gelir ve giderler öncesi faaliyet karı %28 gerileyerek 1,20 milyar TL'ye indi. FAVÖK yıllık bazda %20 gerileyerek 1,5 milyar TL olarak açıklandı. Net kar ise ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle 1,3 milyar TL'den 17 milyon TL'ye indi. Bilanço tarafında şirketin net borç tarafında %24 artışla 8,4 milyar TL olarak izlendi.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını **negatif** değerlendiriyoruz. Panel fiyatlarındaki baskı ve zayıf proje gelirleriyle marjlar daraldı, kur farkı giderleri ve faiz yüküyle de net kar ciddi oranda düşüş gösterdi. Hücre üretimiyle sağlanan dikey entegrasyon ve ABD yatırımı orta vadede güçlü bir hikaye sunuyor. Önümüzdeki dönemde tedarikçi avanslarının gelire dönüşme hızı ile 2,5 GW'lık hücre kapasitesinin devreye alınma takvimi, hisse açısından izlenmesi gereken önemli konular olarak öne çıkıyor. Şirket hisseleri 9.13x F/K ve 6.15x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %36.27 düşüş göstermiştir.

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	17.9
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,269
Piyasa Değeri (milyon USD)	385
Firma Değeri (milyon TL)	27,743
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Orge Enerji <ORGE TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	18.7
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,484
Piyasa Değeri (milyon USD)	149
Firma Değeri (milyon TL)	7,126
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

ORGE, 3Ç26 finansallarında yıllık %14 artışla 205 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin satış gelirleri yıllık %45, çeyreklik %19 büyüyerek 1.494 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK yıllık %17 artışla 731 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 9A26 hasılatı yıllık %32 artışla 4.236 milyon TL, FAVÖK %31 yükselişle 2.378 milyon TL ve net kar %61 artışla 710 milyon TL oldu. Ancak satışların maliyetinin üçüncü çeyrekte yıllık %99 artması, güçlü ciro büyümesinin operasyonel karlılığa aynı ölçüde yansımasını sınırladı. Brüt kar marjı yıllık 13,2 puan daralarak %51,6'ya, FAVÖK marjı ise 11,9 puan gerileyerek %48,9'a düştü. FAVÖK marjındaki çeyreklik 3,9 puanlık gerileme de marj baskısının sürdüğünü gösterirken, 503 milyon TL parasal kayıp ve 465 milyon TL net finansal gider net kar artışını sınırlayan unsurlar olarak öne çıktı. Buna karşın dokuz aylık FAVÖK marjının %56,1 ile geçen yılın aynı dönemine yakın seyretmesi, marjlardaki bozulmanın özellikle üçüncü çeyrekte belirginleştiğine işaret ediyor.

Güçlü iş birikimi büyüme görünümünü desteklerken, nakit akışında toparlanma öne çıktı... ORGE'nin elektrik taahhüt faaliyetlerinde metro, havalimanı, lojistik merkezi ve nitelikli üstyapı projelerindeki konumu büyümeyi desteklemeyi sürdürüyor. Şirketin haziran sonu itibarıyla iş birikimi yıllık yaklaşık %83 artışla 5,59 milyar TL'ye ulaşırken, portföyün %52'sinin döviz bazlı sözleşmelerden ve tamamının konut dışı projelerden oluşması gelecek dönem gelir görünürlüğü açısından olumlu. Üçüncü çeyrekte Pendik-Fevzi Çakmak Metro ve Mandarin Oriental Etiler projelerindeki sözleşme artışları ile Turkcell Hyperscale Veri Merkezi projesine yönelik sözleşme görüşmeleri, şirketin farklı faaliyet alanlarındaki iş potansiyelini destekliyor. Finansal tarafta 3Ç26'da 104 milyon TL işletme nakit akışı ve 87 milyon TL serbest nakit akışı yaratılırken, 9A26 serbest nakit akışı geçen yılki 171 milyon TL negatif seviyeden 202 milyon TL pozitife döndü. Şirketin 358 milyon TL net nakit pozisyonunu korumasını olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, güçlü FAVÖK üretimine karşın nakde dönüşümün sınırlı kalması ve üçüncü çeyrekte belirginleşen marj baskısı nedeniyle temkinli duruşumuzu koruyoruz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

ATP Yazılım <ATATP TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	ATATP TI
Kapanış (TL/hisse)	226.4
Kapanış (USD/hisse)	4.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,225
Piyasa Değeri (milyon USD)	424
Firma Değeri (milyon TL)	20,425
Sermaye (milyon TL)	94
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Şirketin net satışları 3Ç26'da yıllık bazda %5 artışla 1,74 milyar TL olarak açıklandı. Büyümeyi yurt dışı yukarı taşıdı. Yurt dışı satışlar 2,4 katına çıkarak 457 milyon TL'ye ulaştı. Restoran teknolojileri markası ATP Zenia, BK China ve Afrika'daki zincir restoranlar başta olmak üzere 4.356 lokasyona ulaştı. Yurt içi satışlar ise %6 arttı. Faaliyet giderleri %3 geriledi. FAVÖK yatay kalarak 1,1 milyar TL açıklandı ve FAVÖK marjı %67,5'den %64.2'e geriledi. Net kar %5 artışla 654 milyon TL'ye ulaştı. Bilanço tarafında şirketin banka borcu bulunmuyor. Şirketin 800 milyon TL net nakit pozisyonu bulunuyor. Yazılım geliştirme tarafında 9 ayda 706 milyon TL yatırım harcaması yapıldı. Dönem sonrasında ATP Capital, restoran yazılımı Menulux'teki payını %15'e çıkardı. Ayrıca nükleer, rüzgar, savunma ve demir-çelik alanlarında girişim yatırımı yapacak Ata Temiz Enerji'ye %45,1 payla kurucu ortak oldu. Bu adım, grubun yazılım dışı alanlara açıldığını gösteriyor.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını **operasyonel açıdan sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz. Yurt dışı satışlarındaki büyüme, yurt dışı restoran teknolojilerindeki ivme ve FAVÖK marjının sınırlı gerilemesi çekirdek işin korunduğunu gösteriyor. Borçsuz bilanço da önemli bir avantaj sağladığını düşünüyoruz. Şirket hisseleri 8.51x F/K ve 4.17x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %71 artış göstermiştir.

Altınay Savunma <ALTNY TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	ALTNY TI
Kapanış (TL/hisse)	10.8
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,830
Piyasa Değeri (milyon USD)	216
Firma Değeri (milyon TL)	13,833
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Şirketin net satışları 3Ç26'da yıllık bazda %92 artışla 1,07 milyar TL'ye yükseldi ve tek çeyrekte ilk yarının toplam satışlarının %72'sine ulaştı. Büyümede MİLGEM fırkateynlerine yönelik JP-5 yakıt transfer ve KUŞKAPANI helikopter yakalama sistemlerinde kabul aşamalarının ilerlemesi ve proje teslimatlarının bu çeyrekte yoğunlaşması belirleyici oldu. Şirket bu çeyrekte 16 milyon TL yurt dışı gelir de kaydetti. Brüt kar %84 artışla 546 milyon TL'ye çıktı. Brüt kar marjı ise 2 puan gerileyerek %51,1 oldu. Faaliyet giderleri %22 azaldı. FAVÖK 2,6 katına çıkarak 520 milyon TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı %36,2'den %48,8'e yükseldi. Faaliyet karı 2,4 katına çıkarak 297 milyon TL oldu. Ana ortaklık net karı ise 23 milyon TL'den 213 milyon TL'ye çıktı. Bunda, TUSAŞ ile %50-%50 ortak olunan TAAC'ın zararından kontrol gücü olmayan paylara düşen 50 milyon TL'lik kısmın da etkisi olduğunu değerlendiriyoruz. Bilanço tarafında borçluluk artıyor. Finansal borçlar yıl başındaki 2,37 milyar TL'den 3,22 milyar TL'ye yükseldi ve net borç %55 artışla yaklaşık 2,95 milyar TL'ye çıktı.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını **pozitif** değerlendiriyoruz. Proje teslimatlarının hızlanmasıyla satışlar neredeyse iki katına çıktı, FAVÖK marjı genişledi ve KAAN ile HÜRJET programlarında seri üretime geçiş adımları atıldı. Bununla birlikte FAVÖK'ün büyük ölçüde geliştirme harcamalarının aktifleştirilmesiyle desteklenmesi, negatif serbest nakit akışı, artan kısa vadeli ve dövizli borç ile kur farkı giderleri öne çıkan başlıklar. Şirket hisseleri 44.76x F/K ve 12.70x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %26 düşüş göstermiştir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 31 TL> İstanbul Beykoz Projesinde Yapı Ruhsatlarını Aldı.

Şirket ile Tahincioğlu Gayrimenkul arasında imzalanan iş birliği protokolü kapsamında geliştirilecek İstanbul Beykoz projesinin yapı ruhsatları düzenlendi. THN Hisar Gayrimenkul'ün arsa sahibi, Tahincioğlu'nun yüklenici olduğu proje, Beykoz Göztepe Mahallesi'ndeki 21,3 bin metrekare arsa üzerinde 12 blokta toplam 103 konut ve yüzme havuzundan oluşacak. Projenin toplam inşaat alanı 49,1 bin metrekare olarak açıklandı. Protokol kapsamında Emlak Konut arsa bedeli ödemeden, marka değeri ve proje geliştirme tecrübesiyle projeye katkı sağlayacak. Satışlar Emlak Konut tarafından yürütülecek ve satış hasılatı şirketin denetimindeki proje hesabında toplanacak. Yüklenici payına düşen bağımsız bölümlerin satış gelirleri ise protokolde belirlenen oranlar doğrultusunda taraflar arasında paylaşılacak.

Söz konusu yapı ruhsatlarının alınmasıyla projenin geliştirme sürecinde önemli bir aşama geride bırakılırken, Emlak Konut'un arsa yatırımı yapmadan gelir paylaşımı modeliyle portföyünü genişletmesi açısından gelişmeyi olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	18.3
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	69,616
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,390
Firma Değeri (milyon TL)	152,074
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Kocaer Çelik <KCAER TI> Şirketin Bağlı Ortaklığı Kocaer Enerji'ye 37,8 Milyon Dolar Yatırım Kredisi Sağlandı.

Şirketin %99 oranında bağlı ortaklığı Kocaer Enerji, Aydın'ın Buharkent ve Kuyucak ilçelerinde geliştirdiği Kocaer 1 Jeotermal Enerji Santrali (JES) projesinin ilk fazının finansmanı için Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası ile 37,8 milyon dolar tutarında yatırım kredisi konusunda mutabakata vardı. Kredinin vadesi 10 yıl olup ilk 2 yıl anapara geri ödemesiz olacak. Toplam 24 MWe kurulu güce sahip olması planlanan projenin, her biri 12 MWe kapasiteli iki faz halinde devreye alınması öngörülüyor. Söz konusu kredi, ilk fazın finansmanına yönelik olarak kullanılacak. Projenin tamamlanmasıyla Kocaer Çelik'in enerji alanındaki faaliyetlerinin genişlemesi ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine başlaması hedefleniyor. Uzun vadeli ve ilk iki yılı anapara ödemesiz kredi yapısının yatırımın finansman yükünü başlangıç döneminde sınırlaması beklenirken, projenin devreye alınma takvimi ve ikinci fazın finansmanı takip edilmesi gerekiyor.

Piyasa Bilgileri	KCAER TI
Kapanış (TL/hisse)	10.3
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,648
Piyasa Değeri (milyon USD)	392
Firma Değeri (milyon TL)	21,166
Sermaye (milyon TL)	1,915
Halka Açıklık Oranı (%)	24

ARD Grup Bilişim <ARDYZ TI> Savunma Sanayii Kuruluşundan 226,8 Milyon TL'lik Yeni Sipariş Aldı.

Şirket, Türkiye'nin önde gelen savunma sanayii kuruluşlarından birinden yapay zeka projelerinde kullanılmak üzere NVIDIA GPU teknolojilerine dayalı yüksek performanslı bilişim donanımları ve yapay zeka altyapı sistemlerinin tedarikine yönelik 4,53 milyon dolar tutarında yeni sipariş aldı. Söz konusu sipariş tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %5,4'üne tekabül etmekte olup, şirketin satış gelirleri ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ARDYZ TI
Kapanış (TL/hisse)	62.0
Kapanış (USD/hisse)	1.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,981
Piyasa Değeri (milyon USD)	399
Firma Değeri (milyon TL)	21,913
Sermaye (milyon TL)	322
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> Goldwind ile 7 Milyon Dolarlık RES Hizmet Anlaşması İmzaladı.

Şirket, Çin merkezli rüzgar türbini üreticisi Goldwind ile Türkiye'de devam eden rüzgar enerjisi santrali projelerine yönelik türbin nakliye, vinç ve montaj hizmetlerinin sağlanması konusunda 7 milyon dolar tutarında anlaşma imzaladı. Bahsi geçen sözleşme tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %6'sına tekabül etmektedir. Söz konusu anlaşmanın, şirketin enerji sektöründeki proje portföyünü ve hizmet gelirlerini desteklemesi bekleniyor.

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	8.1
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,112
Piyasa Değeri (milyon USD)	262
Firma Değeri (milyon TL)	20,044
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Alkim Kağıt <ALKA TI> 125 Bin Ton/Yıl Kapasiteli İkinci Kağıt Makinesi Yatırımını Tamamladı.

Şirketin İzmir-Kemalpaşa tesisinde gerçekleştirdiği yıllık 125 bin ton kapasiteli ikinci kağıt makinesi yatırımında inşaat, mekanik montaj ve ekipman kurulum çalışmaları tamamlandı. Böylece yatırımın fiziksel gerçekleşme oranı %100'e ulaştı. Elektrik, pnömatik ve su sistemlerine ilişkin testler tamamlanırken, selüloz kullanılarak hamur hazırlama ve kağıt üretim testleri devam ediyor. Test ve kalite doğrulama süreçlerinin tamamlanmasının ardından deneme üretimine, ürünlerin ilgili standartlara ulaşmasıyla birlikte ticari üretime geçilmesi planlanıyor.

Yatırımın devreye alınmasıyla şirketin yıllık toplam üretim kapasitesinin yaklaşık 210 bin tona yükselmesi ve 60 gram ofset kağıttan 400 gram kartona kadar geniş bir ürün yelpazesinde üretim yapılabilmesi hedefleniyor. Kapasite artışının, ticari üretime geçişle birlikte şirketin satış hacmini ve ürün çeşitliliğini desteklemesi bekleniyor.

Piyasa Bilgileri	ALKA TI
Kapanış (TL/hisse)	5.1
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,712
Piyasa Değeri (milyon USD)	74
Firma Değeri (milyon TL)	4,494
Sermaye (milyon TL)	735
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Ekim'de 8,5 milyon Yolcu Taşıdı.

Şirket, Türk Hava Yolları, Ekim ayına ilişkin yolcu ve trafik verilerini açıkladı. Şirket, Ekim ayında yıllık bazda %0,6 azalışla 8,5 milyon yolcu taşıdı. Aynı dönemde yurt içi yolcu sayısı %4,4 azalışla 2,7 milyon seviyesine gerilerken, yurt dışı yolcu sayısı ise %1,3 artışla 5,8 milyon seviyesine yükseldi. Bölgesel kırılımda Uzak Doğu %15,3 artışla pozitif ayrışırken, en sert düşüş %12,9 ile Orta Doğu'da kaydedildi.

Ekim ayında kapasite (arzedilen koltuk kilometre AKK) yurt içinde %4,4 azalış, yurt dışında ise %0,9 artış ve toplamda %0,4 artışla 24,5 milyar AKK seviyesine yükseldi. Bu gelişmelerle birlikte yolcu doluluk oranı yurt içinde 0,7 puan artışla %86,5, yurt dışında ise 1,7 puan artışla %86,3 olurken, toplam doluluk oranı yıllık bazda 1,6 puan artışla %86,3 olarak gerçekleşti. Kapasite artışlarında %16,5 artışla Uzak Doğu öne çıkarken, Orta Doğu'da ise %22,2 ile daralmanın sürdüğü gözlendi. 2026 yılında Asya ve Afrika kaynaklı güçlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. Kargo tarafında ise Ekim ayında taşınan hacim %2,8 artışla 202,3 bin ton oldu.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	310.0
Kapanış (USD/hisse)	6.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	427,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,541
Firma Değeri (milyon TL)	1,125,077
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Şirket hisseleri 2026T göre 3.28x F/K ve 4.42x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %11 üzeride performans göstermiştir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Aksa Enerji <AKSEN TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Şirket, 3Ç26 finansallarını 1.094 milyon TL olan piyasa medyan beklentisinin %44,1 üzerinde, 1.576 milyon TL net kar ile açıkladı. Net kar yıllık bazda %27, çeyreklik %163 artış kaydetti. Şirketin 14.298 milyon TL hasılatı, 12.182 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %17,4 üzerinde gerçekleşerek yıllık %16, çeyreklik ise %45 büyüdü. Operasyonel tarafta 3Ç26 esas faaliyet karı yıllık %21 artışla 3.926 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar %26 artışla 4.550 milyon TL oldu. 9A26 döneminde kümülatif FAVÖK yıllık %1 artışla 12.817 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 400 baz puan genişleyerek %36'ya yükseldi. Yurt dışı santrallerin döviz bazlı garantili katkısı ve üçüncü çeyrekte toparlanan yurt içi elektrik fiyatları karlılığı desteklerken, 9A26 FAVÖK'ünün %84'ü yurt dışı operasyonlardan elde edildi. Yoğun yatırım döneminin etkisiyle net finansal borç 2025 yıl sonuna göre %23 artışla 73,2 milyar TL'ye, Net Borç / FAVÖK çarpanı ise 3,54x'ten 4,34x'e yükseldi.

Yurt dışı santrallerin güçlü katkısı ve devreye alınan yeni kapasite yatırımları... Yurt içi ortalama spot elektrik fiyatları (PTF) 9A26'da yıllık %23 düşüşle 1.966 TL/MWs olsa da 3Ç26'da mevsimsellikle çeyreklik 2 katına çıkarak 2.783 TL/MWs'e ulaştı ve Antalya santralinin üretimini 405 GWs'e ivmelendirdi. Yurt içinde Bolu Göynük santrali 75 dolar/MWs garantili EÜAŞ anlaşmasıyla istikrarlı üretimini sürdürürken, Haziran 2026'da 58 MWp Gaziantep Depolamalı GES ve 50 MW Şanlıurfa müstakil depolama tesisi devreye alındı. Yurt dışında ise 1.220 MW kurulu güçteki Özbekistan santralleri 9A26'da 5.224 GWs üretim gerçekleştirirken, Haziran'da 264 MW'lık Kazakistan Kızılorda ve Temmuz'da kombine çevrimi tamamlanan 179 MW'lık Gana Kumasi santralleri finansallara katkı sağlamaya başladı. Şirket, Eylül 2026 itibarıyla 3.675 MW olan kurulu gücünü 2029'a kadar %68 artışla 6.178 MW'a çıkarmayı hedefliyor. Yatırım harcamaları kaynaklı borçluluk artışını izlemekle birlikte, beklentileri aşan 3Ç26 finansalları, döviz bazlı garantili dış operasyonların yüksek payı ve yeni santrallerin artacak katkısı nedeniyle 3Ç26 sonuçlarını **pozitif** değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	AKSEN TI
Kapanış (TL/hisse)	70.0
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	85,782
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,713
Firma Değeri (milyon TL)	158,978
Sermaye (milyon TL)	1,226
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Astor Enerji <ASTOR TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	155.1
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	154,790
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,090
Firma Değeri (milyon TL)	154,886
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirketin net satışları 3Ç26'da yıllık bazda %33 artışla 13,3 milyar TL'ye yükseldi. Dolar bazında gelirler de %34 artışla 273 milyon dolara ulaştı. Büyümenin etkileyici kalemi güç transformatörleri oldu. Bu segmentte satış hacmi %55 artışla 8.548 MVA'ya, ihracat hacmi ise %65 artışla 5.223 MVA'ya çıktı. Dağıtım transformatörlerinde hacim artışı %25 oldu. Brüt kar %50 artışla 5,60 milyar TL'ye yükseldi. Faaliyet giderleri ise %82 arttı. FAVÖK %39 artışla 4,44 milyar TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı 1,3 puan artışla %33,3 oldu. Operasyonel taraftaki güçlü görünüm net kara öyle yansımadı. Hisse senedi ağırlıklı serbest fonlardaki satış zararları ve değer kayıpları nedeniyle çeyrekte 5,54 milyar TL'lik yatırım faaliyeti zararı oluştu. Bu tutar, çeyreklik FAVÖK'ün de üzerinde. 2,64 milyar TL'lik parasal kayıpla birlikte şirket 4,29 milyar TL vergi öncesi zarar yazdı. Yatırım teşvik belgesindeki sabit yatırım tutarının 3,9 milyar TL'den 13,1 milyar TL'ye yükseltilmesiyle oluşan 1,1 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri zararı kısmen sınırladı. Sonuçta net dönem zararı 3,17 milyar TL oldu. Geçen yılın aynı çeyreğinde ise 3,56 milyar TL net kar açıklanmıştı. Şirket, 5,5 milyar TL net nakit pozisyonundan 96 milyon TL net borca geriledi.

9 aylık tabloya baktığımızda güç transformatörlerinin gelir içindeki payı %43'e yükseldi. Haziran'da yeni tesiste üretime başlayan anahtarlama ürünlerinin gelirleri ise %32 arttı. Net kar ise %73 düşüşle 1,68 milyar TL'de kaldı. Sipariş tarafında görünürlük pozitif. 30 Eylül itibarıyla bakiye sipariş tutarı 1,84 milyar dolar. Bu tutarın %88'i güç transformatörlerinden, %87'si ihracattan, %69'u ise ABD'den geliyor. Bakiye sipariş, 2025 cirosunun yaklaşık 2,2 katına denk geliyor. Bu rakama, 90 milyon dolar ve 33,5 milyon dolarlık Ekim siparişleri ile detayları netleşmeyen 132 milyon dolarlık ABD siparişleri dahil değil. ABD'deki güç transformatörü arz açığı ve veri merkezi ile şebeke yatırımlarından gelen talep sürüyor. Çelik, alüminyum ve bakır türevlerine yönelik ABD gümrük vergileri ise bir risk unsuru olarak öne çıkıyor. Yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım programıyla güç transformatörü kapasitesinin 32 bin MVA'dan 102 bin MVA'ya çıkarılması hedefleniyor. Yönetim, bu yatırımların tam kapasitede yıllık 1 milyar dolar ek ciro ve 350 milyon dolar ek FAVÖK sağlayacağını öngörüyor. Yeni tesis için öngörülen kapasite kullanım oranları 2027'de %60, 2029'da %90.

Özetle, şirketin 3Ç26 finansallarını **nötr** değerlendiriyoruz. Operasyonel performans güçlü. ABD talebiyle büyüyen güç transformatörü hacmi, genişleyen marjlar, 1,8 milyar doları aşan sipariş bakiyesi ve devam eden kapasite yatırımları orta vadeli büyüme hikayesini destekliyor. Ancak hisse senedi ağırlıklı fonlardaki zararların çeyreklik FAVÖK'ü aşması, net nakit pozisyonunun hızla erimesi, ortaklardan alacak ve ilişkili taraf işlemleri ve kurumsal yönetim açısından ciddi soru işaretleri barındırıyor. Önümüzdeki dönemde yeni yatırım politikasının uygulanması ve 2026 ciro hedefine ulaşılıp ulaşılamayacağı, hisse açısından belirleyici olacağını söyleyebiliriz. Şirket hisseleri 30.73x F/K ve 9.67x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %34 artış ve son üç ayda ise %49 düşüş göstermiştir.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Pegasus <PGSUS TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları.

Net Kar Beklentilerin Üzerinde. Pegasus, 3Ç26'da 205 milyon Euro (yaklaşık 11,3 milyar TL) net kar açıkladı. Net kar, piyasa beklentisi olan 157 milyon Euro'nun %31, bizim 163 milyon Euro'luk tahminimizin ise %26 üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte net kar yıllık bazda %10 geriledi. Operasyonel performanstaki mevsimsel iyileşmeye rağmen finansman giderlerinin 62 milyon Euro'dan 94 milyon Euro'ya yükselmesi ve net kur farkı giderinin 7 milyon Euro'ya ulaşması net kar üzerinde baskı oluşturdu. Şirket 9A26'da ise 40 milyon Euro net zarar kaydetti (9A25: 286 milyon Euro net kar). Dokuz aylık dönemde finansman giderlerinin 190 milyon Euro'dan 270 milyon Euro'ya yükselmesi ve finansman gelirlerindeki belirgin gerileme net kar performansını olumsuz etkiledi. Gelirlerde Güçlü Toparlanma. Pegasus, 3Ç26'da 1.314 milyon Euro net satış geliri açıkladı. Piyasa beklentisi olan 1.258 milyon Euro'nun %4,5, bizim 1.251 milyon Euro'luk tahminimizin %5 üzerinde gerçekleşti. Net satış gelirleri yıllık %19 artış gösterdi. Toplam misafir sayısı yıllık %7 artışla 13,1 milyona ulaşırken, dış hat misafir sayısı %5 artışla 8,3 milyon oldu. Toplam kapasite (AKK) yıllık %6, dış hat kapasitesi de %6 büyüdü. Orta Doğu uçuşlarının kademeli olarak yeniden başlaması ve talepteki toparlanma dış hat performansını destekledi. Özellikle dış hat birim bilet gelirinin yıllık %14 artmasıyla toplam RASK %12 yükselerek 5,57 Euro sent seviyesine ulaştı. İç hat ve dış hat tarifeli gelirleri sırasıyla %15 ve %20 artarken, yan gelirler %18 artışla 429 milyon Euro'ya yükseldi. Yolcu başına yan gelir ise %11 artışla 32,9 Euro'ya ulaşarak tarihi yüksek seviyesini gördü. Bu gelişmeler, şirketin fiyatlama gücündeki toparlanmaya ve yan gelir yaratma kapasitesine işaret ediyor.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	146.5
Kapanış (USD/hisse)	2.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	73,250
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,462
Firma Değeri (milyon TL)	255,637
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Artan Yakıt Maliyetleri Marjları Baskılamaya Devam Ediyor. Pegasus, 3Ç26'da 404 milyon Euro FAVÖK açıkladı. FAVÖK piyasa beklentisi olan 364 milyon Euro'nun %11, bizim 369 milyon Euro'luk tahminimizin %9 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %2 artarken, FAVÖK marjı 5,1 puan düşüşle %30,7 seviyesine geriledi. Çeyrekte jet yakıtı fiyatlarının yıllık yaklaşık %85 artması, toplam maliyetlerin %25 yükselmesine neden oldu. Güçlü hedge pozisyonu sayesinde yakıt birim maliyetindeki (yakıt CASK) artış %51 ile sınırlanırken, toplam CASK %17 artışla 4,35 Euro sent seviyesine çıktı. Yakıt hariç CASK ise yalnızca %2 artışla 2,63 Euro sent olarak gerçekleşti. Özellikle birim gelirlerdeki %12'lik artışın toplam birim giderlerdeki %17'lik artışı karşılayamaması marj daralmasında etkili oldu. 2Ç26'da %0,5 seviyesinde bulunan FAVÖK marjının 3Ç26'da %30,7'ye yükselmesi, sezon etkisi ve operasyonel toparlanmayla birlikte karlılığın yeniden güçlendiğini gösteriyor. Hedge Pozisyonu Maliyet Baskısını Sınırlıyor. Şirketin 2026 yılı için jet yakıtı hedge oranı %67 seviyesinde bulunurken, 2027 yılı için öngörülen yakıt tüketiminin %35'i hedge edilmiş durumda. 2027 hedge işlemleri için Brent fiyat aralığı 62-71 dolar olarak açıklandı. Mevcut hedge politikası, petrol fiyatlarındaki oynaklığın operasyonel maliyetlere yansımasını kısmen sınırlandırması açısından önemli. 2027 hedge oranının %35 seviyesinde bulunması, petrol fiyatlarının yüksek seyretmesi halinde maliyet görünümünün yakından takip edilmesini gerektiriyor.

Smartwings Satın Alımıyla Uluslararası Büyüme. Pegasus, Smartwings Grubu satın alımını 1 Ekim 2026 tarihinde 142,3 milyon Euro işlem bedeliyle tamamladı. 2025 yılında yaklaşık 1 milyar Euro gelir ve %20'nin üzerinde FAVÖK marjı kaydeden Smartwings'in, Pegasus'un Orta ve Doğu Avrupa'daki uçuş ağı ve pazar erişimini güçlendirmesini bekliyoruz. Satın alımla birlikte iki şirketin toplam uçak sayısı 175'in üzerine çıkarken, tamamlayıcı uçuş ağları ve tur operatörü ilişkileri uzun vadeli büyüme açısından stratejik fırsat sunuyor. Bununla birlikte satın almanın finansal sonuçlara katkısının yanı sıra entegrasyon süreci ve finansman etkilerini de takip edeceğiz. Bilanço ve Nakit Pozisyonu. Pegasus'un Eylül 2026 sonunda nakit ve benzerleri 2,06 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti. Şirketin banka kredileri ve tahvilleri düşüldükten sonraki artı nakit pozisyonu 766 milyon Euro oldu. Kira yükümlülükleri dahil hesaplanan net borç ise 2,94 milyar Euro seviyesinde bulunuyor. Smartwings satın alımının 142,3 milyon Euro tutarındaki nakit çıkışı 1 Ekim'de gerçekleştiğinden, satın alımın yıl sonu nakit ve borçluluk görünümüne etkisini ayrıca izleyeceğiz.

Özetle; Pegasus, 3Ç26'da gelir, FAVÖK ve net kar tarafında beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı. Orta Doğu uçuşlarının yeniden başlaması, dış hat birim gelirlerindeki toparlanma ve yolcu başına yan gelirlerin tarihi yüksek seviyeye ulaşması operasyonel görünüm açısından olumlu değerlendiriyoruz. Jet yakıtı maliyetlerindeki yüksek artış nedeniyle FAVÖK marjı yıllık bazda daralmaya devam ediyor. 9A26'da FAVÖK'teki %30'luk gerileme ve net zarara dönüş de yıl genelindeki karlılık baskısının sürdüğünü gösteriyor. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatları, hedge pozisyonu, dış hat talebindeki toparlanmanın devamlılığı ve Smartwings satın alımının finansal katkısını yakından takip edeceğiz.

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Mavi Giyim <MAVI TI>, pay geri alım programı kapsamında 290 bin adet payı 35,72 - 36,16 TL fiyat aralığından geri aldı.

Pekar Grup İnşaat, Hatsan Gemi İnşaa <HATSN TI> paylarından 400,6 bin adet payı 23,30 - 25,00 TL fiyat aralığından alarak payını %79,54'e yükseltti.

Eksim Yatırım Holding, Eksun Gıda <EKSUN TI> paylarından 290,9 bin adet payı 3,54 - 3,66 TL fiyat aralığından alarak payını %74,22'ye yükseltti.

Merrill Lynch International, Kardemir Karabük Demir <KRDMA TI> paylarından 12,8 milyon adet payı 32,91 - 56,75 TL fiyat aralığından satarak payını %2,38'e düşürdü.

The Goldman Sachs Group, Petkim Petrokimya <PETKM TI> paylarından 616,4 bin adet pay satın alarak payını %3'ün üzerine yükseltti.

Efor Holding, Efor Yatırım <EFOR TI> paylarından 13,1 milyon adet payı 11,81 - 12,36 TL fiyat aralığından alarak payını %15,98'e yükseltti.

Atakey Patates <ATAKP TI>, pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 40,24 - 40,76 TL fiyat aralığından geri aldı.

Mercan Kimya <MERCN TI>, pay geri alım programı kapsamında 1 milyon adet payı 3,10 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI>, pay geri alım programı kapsamında 5,3 bin adet payı 132,50 - 133,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Kapeks Kimya <KPEKS TI>, pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı 33,34 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI>, pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 14,19 - 14,20 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ahlatcı Doğalgaz <AHGAZ TI>, pay geri alım programı kapsamında 30 bin adet payı 46,96 - 47,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

Netcad Yazılım <NETCD TI>, pay geri alım programı kapsamında 8 bin adet payı 96,15 - 96,85 TL fiyat aralığından geri aldı.

Luxera GYO <LXGYO TI>, pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 5,68 TL fiyattan geri aldı.

Söke Değirmencilik <SOKE TI>, pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 7,41 - 7,42 TL fiyat aralığından geri aldı.

Çates Elektrik <CATES TI>, pay geri alım programı kapsamında 103 bin adet payı 28,00 - 28,72 TL fiyat aralığından geri aldı.

Özyaşar Tel <OZYSR TI>, pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 12,56 - 12,65 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ege Profil <EGPRO TI>, 8 milyon adet pay için 280 milyon TL fon ayırdığı 1 yıl süreli yeni bir pay geri alım programı başlatma kararı aldı.

CVK Maden <CVKMD TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında 19,6 milyon adet payı ortalama 12,26 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %0,52'dir.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	35.8
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,475
Piyasa Değeri (milyon USD)	569
Firma Değeri (milyon TL)	25,289
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	KRDMA TI
Kapanış (TL/hisse)	33.1
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,944
Piyasa Değeri (milyon USD)	159
Firma Değeri (milyon TL)	7,502
Sermaye (milyon TL)	240
Halka Açıklık Oranı (%)	99

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	47.0
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	122,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,440
Firma Değeri (milyon TL)	214,438
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Corpus Sigorta, MHR GYO <MHRGY TI> paylarından 3 milyon adet payı 1,66 - 1,74 TL fiyat aralığından alarak payını %13,80'e yükseltti.

Ahes İnşaat, Ahes GYO <AHSGY TI> paylarından 150 bin adet payı 6,21 TL fiyattan alarak payını %9,11'e yükseltti.

Doğanlar Yatırım Holding, Biotrend Çevre ve Enerji <BIOEN TI> paylarından 682 bin adet payı 11,78 - 12,15 TL fiyat aralığından alarak payını %49,80'e yükseltti.

Enda Enerji <ENDAE TI>, pay geri alım programı kapsamında 10,3 bin adet payı 10,38 TL fiyattan geri aldı.

Sanifoam Endüstri <SANFM TI>, pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 4,23 TL fiyattan geri aldı.

Rainbow Polikarbonat <RNPOL TI>, pay geri alım programı kapsamında 714 bin adet payı 1,90 - 1,94 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI>, pay geri alım programı kapsamında 318,1 bin adet payı 2,40 - 2,41 TL fiyat aralığından geri alarak programın sonlandığını bildirdi.

PC İletişim <PCILT TI>, pay geri alım programı kapsamında 50,1 bin adet payı 31,17 TL fiyattan geri aldı.

Grainturk Holding <GRTHO TI>, pay geri alım programı kapsamında 22,5 bin adet payı 71,14 TL fiyattan geri aldı.

Ldr Turizm <LIDER TI>, pay geri alım programı kapsamında 350 bin adet payı 7,50 - 7,60 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ulusoy Un <ULUUN TI>, pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı 6,44 TL fiyattan geri aldı.

Ekinciler Demir <EKDMR TI>, pay geri alım programı kapsamında 100,6 bin adet payı 24,16 - 24,44 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	BIOEN TI
Kapanış (TL/hisse)	12.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,325
Piyasa Değeri (milyon USD)	126
Firma Değeri (milyon TL)	12,922
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	53

Piyasa Bilgileri	LIDER TI
Kapanış (TL/hisse)	7.2
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,957
Piyasa Değeri (milyon USD)	119
Firma Değeri (milyon TL)	7,492
Sermaye (milyon TL)	825
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	ULUUN TI
Kapanış (TL/hisse)	6.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,853
Piyasa Değeri (milyon USD)	97
Firma Değeri (milyon TL)	-3,139
Sermaye (milyon TL)	750
Halka Açıklık Oranı (%)	32

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

SPK, 17 Şirkete Finansal Raporlarını Açıklamak İçin Ek Süre Verdi.

Borsa İstanbul'da 30 Eylül 2026 dönemine ait konsolide finansal tabloların açıklanması için son tarih olan 9 Kasım'da, ek süre talebinde bulunan 17 şirketin başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından uygun bulundu. Böylece söz konusu şirketlere finansal raporlarını Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlamaları için kasım ve aralık aylarına uzanan ilave süre tanındı.

SPK kararına göre HFP'nin son bildirim tarihi 13 Kasım, USHOL'ün 19 Kasım, ATSYH'nin 24 Kasım olarak belirlendi. TMSN, PAPIL, RALYH, BTCIM ve DMK için son tarih 30 Kasım olurken, BIGTK, TEHOL, ALVES ve PEKGY'nin 9 Aralık'a kadar finansal raporlarını açıklaması gerekiyor. KTLEV, KONTR, EMKEL, KUYAS ve ALA ise finansal tablolarını en geç 31 Aralık 2026 tarihinde KAP'a bildirecek.

Belirlenen tarihler son bildirim günlerini ifade ederken, şirketlerin finansal raporlarını bu tarihlerde veya daha önce açıklaması mümkün olacak. Ek süre kararları kapsamında, ilgili şirketlerin 3Ç26 finansal sonuçları yatırımcılar tarafından farklı tarihlerde takip edilecek.

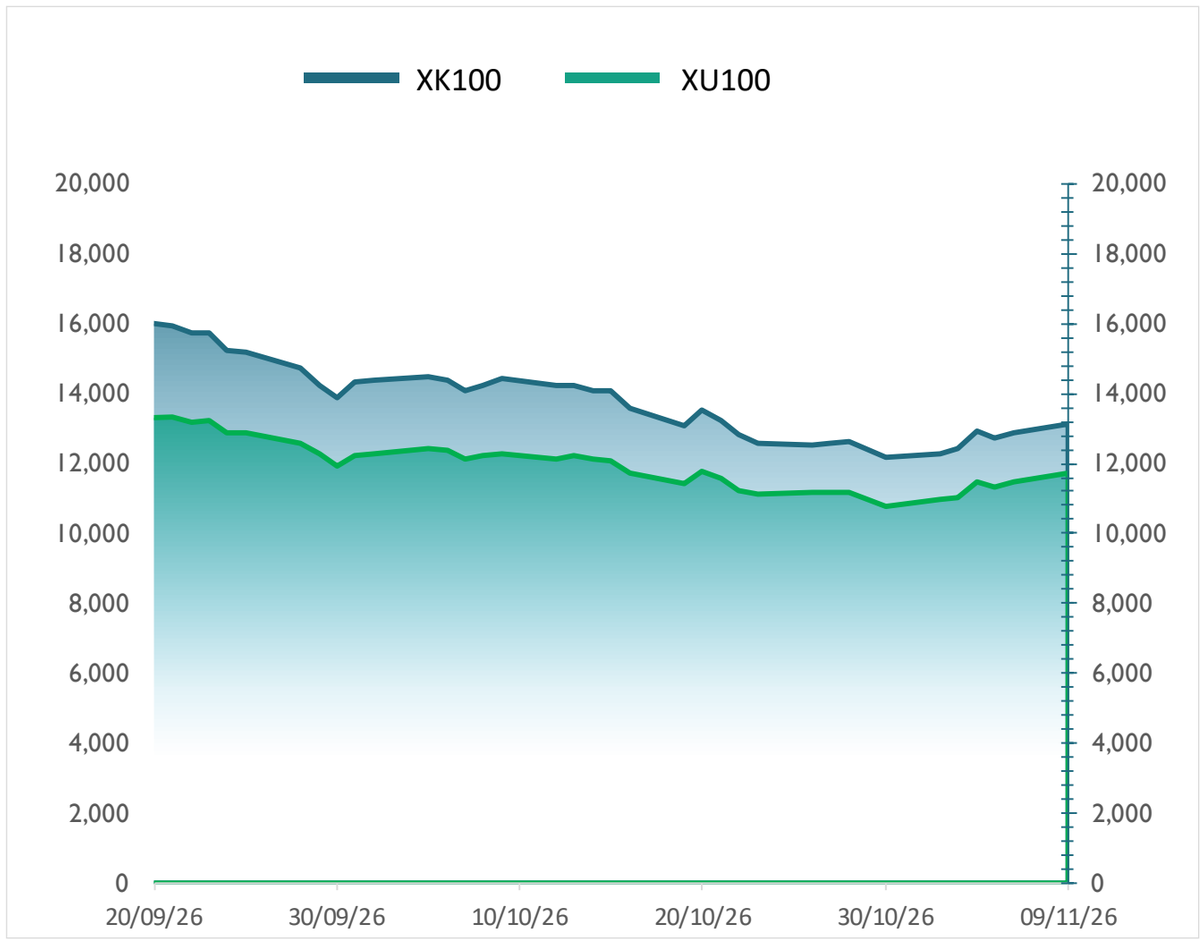
Apple, Türkiye'de 7 Yeni Eğitim ve Teknoloji Merkezi Açacak.

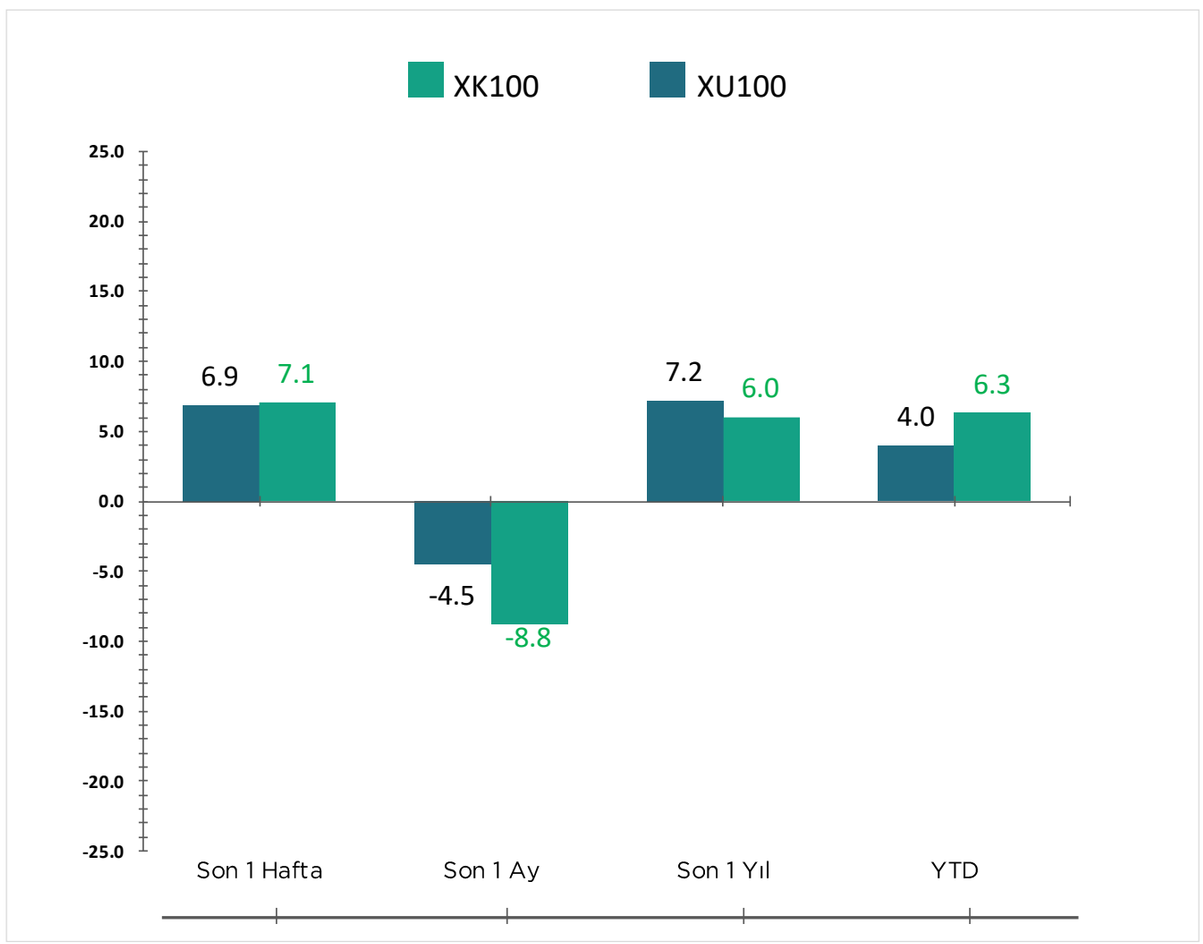
Apple, Türkiye'deki faaliyetlerini genişletme planı kapsamında beş Apple Developer Academy, İstanbul'da bir Apple Developer Center ve Ankara'da bir Apple Manufacturing Academy olmak üzere toplam yedi yeni merkez kuracağını duyurdu. Yazılım geliştirme, girişimcilik ve ileri üretim teknolojilerine odaklanacak yatırımlarla Türkiye'deki geliştiricilerin desteklenmesi ve KOBİ'lerin yapay zeka destekli üretim teknolojilerine erişiminin artırılması hedefleniyor.

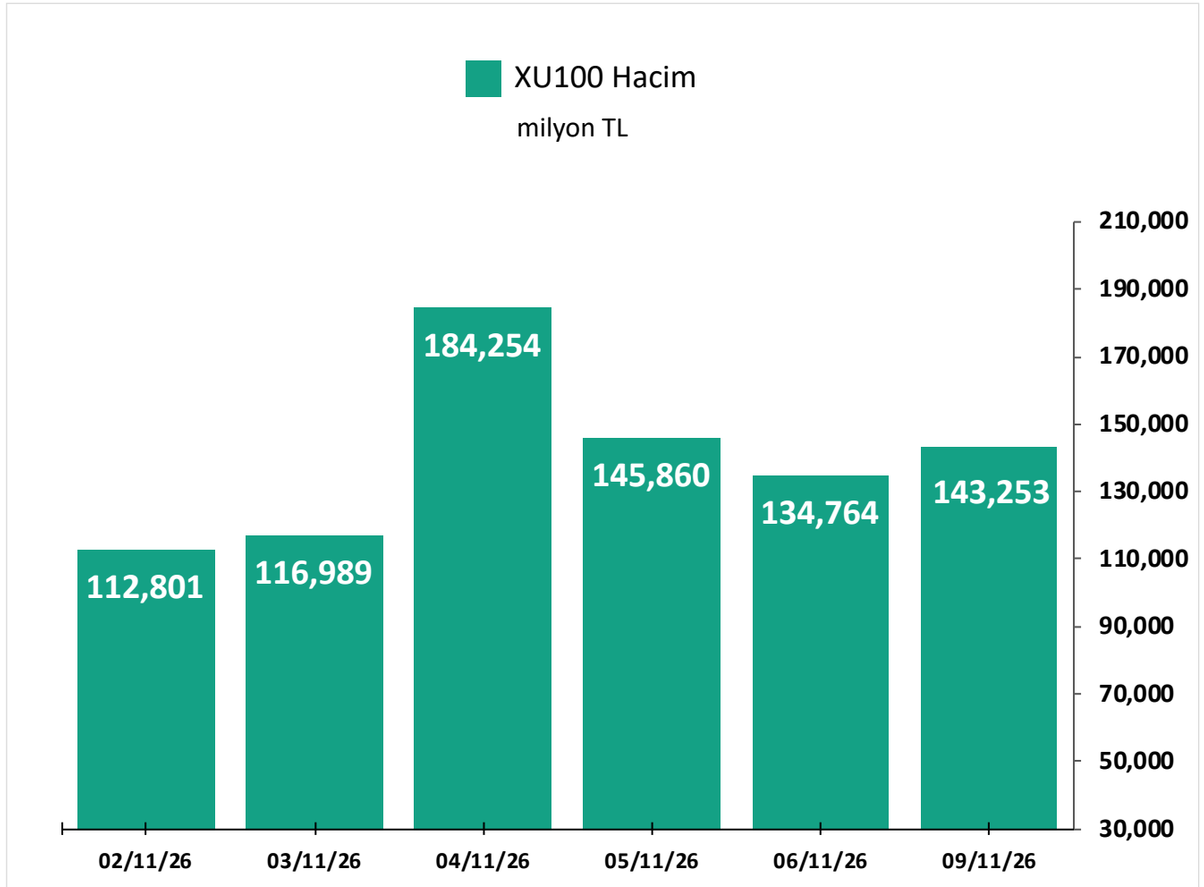
Önümüzdeki üç yıl içinde açılması planlanan beş geliştirici akademisinde öğrenci ve girişimcilere dokuz ay süreli ücretsiz eğitimler verilecek. İlk akademinin 2027 yılında İstanbul'da faaliyete geçmesi, diğer dört akademinin kurulacağı şehirlerin ise ilerleyen dönemde açıklanması bekleniyor. Aynı yıl İstanbul'da açılacak Developer Center'da profesyonel yazılım geliştiricilere ve teknoloji girişimlerine Apple uzmanlarıyla çalışma, teknik eğitimlere katılma ve uygulama geliştirme süreçlerini destekleme imkanı sunulacak.

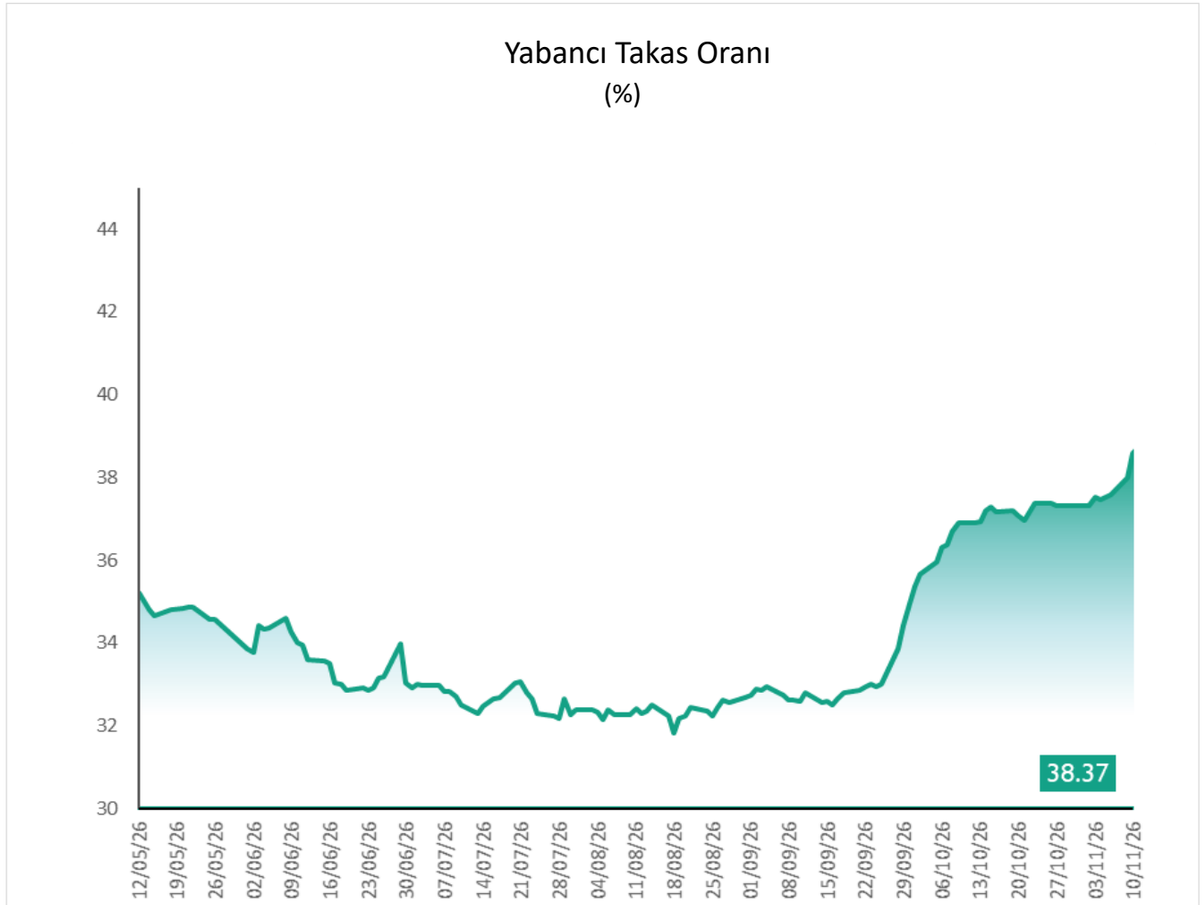
Yatırımın üretim teknolojilerine yönelik ayağını oluşturacak Apple Manufacturing Academy ise 2028 yılında Ankara'da açılacak. Apple'ın ABD dışındaki ilk üretim akademisi olacak merkezde KOBİ'lere yapay zeka, makine öğrenmesi, robotik, otomasyon ve tahmine dayalı bakım gibi alanlarda ücretsiz eğitimler verilmesi planlanıyor. Söz konusu merkezin bir üretim tesisi değil, işletmelere ileri üretim teknolojileri konusunda eğitim ve destek sağlayacak bir akademi olacağı belirtildi. Apple'ın Türkiye'deki yeni merkezleri yazılım ekosisteminin gelişimi, nitelikli insan kaynağının desteklenmesi ve KOBİ'lerin teknolojik dönüşümü açısından uzun vadeli katkı sağlayabilir.

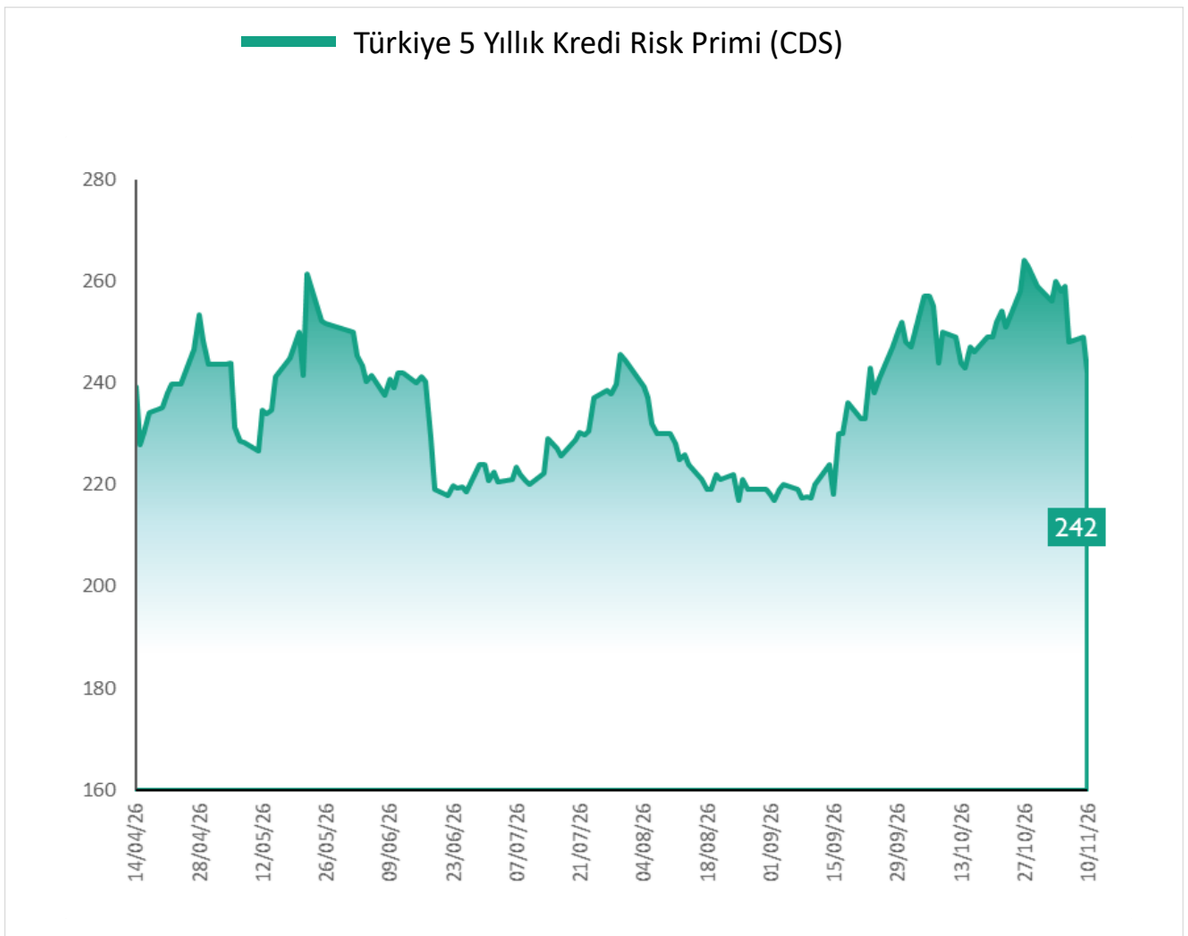
Grafikler

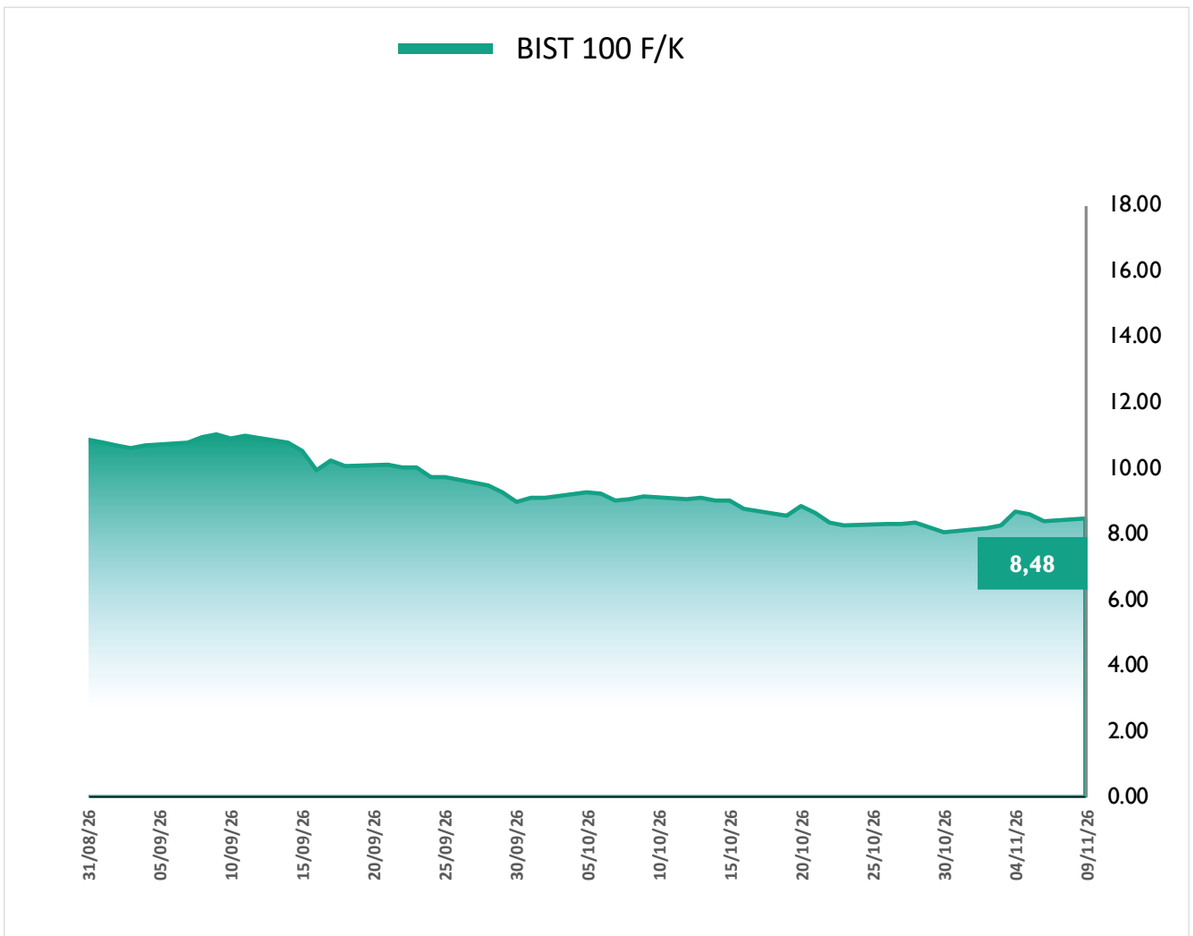

XK100
XU100
20,000
18,000
16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
0
20/09/26
30/09/26
10/10/26
20/10/26
30/10/26
09/11/26


XK100
XU100
25.0
20.0
15.0
10.0
5.0
0.0
-5.0
-10.0
-15.0
-20.0
-25.0
6.9
7.1
-4.5
-8.8
7.2
6.0
4.0
6.3
Son 1 Hafta
Son 1 Ay
Son 1 Yıl
YTD

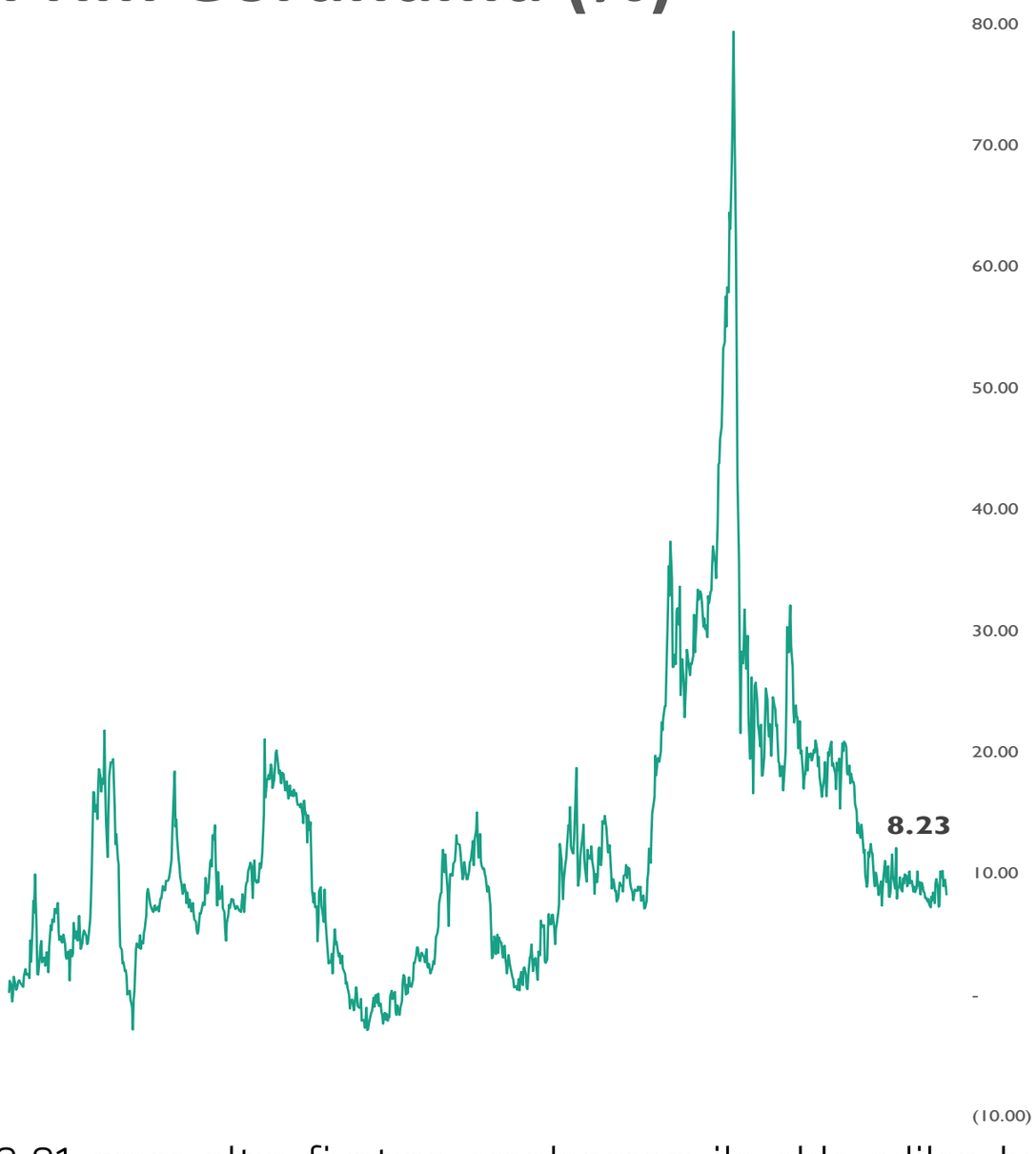

XU100 Hacim
milyon TL
210,000
190,000
170,000
150,000
130,000
110,000
90,000
70,000
50,000
30,000
112,801
116,989
184,254
145,860
134,764
143,253
02/11/26
03/11/26
04/11/26
05/11/26
06/11/26
09/11/26


Yabancı Takas Oranı
(%)
44
42
40
38
36
34
32
30
38.37
12/05/26
19/05/26
26/05/26
02/06/26
09/06/26
16/06/26
23/06/26
30/06/26
07/07/26
14/07/26
21/07/26
28/07/26
04/08/26
11/08/26
18/08/26
25/08/26
01/09/26
08/09/26
15/09/26
22/09/26
29/09/26
06/10/26
13/10/26
20/10/26
27/10/26
03/11/26
10/11/26


Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi (CDS)
280
260
240
220
200
180
160
242
14/04/26
28/04/26
12/05/26
26/05/26
09/06/26
23/06/26
07/07/26
21/07/26
04/08/26
18/08/26
01/09/26
15/09/26
29/09/26
13/10/26
27/10/26
10/11/26

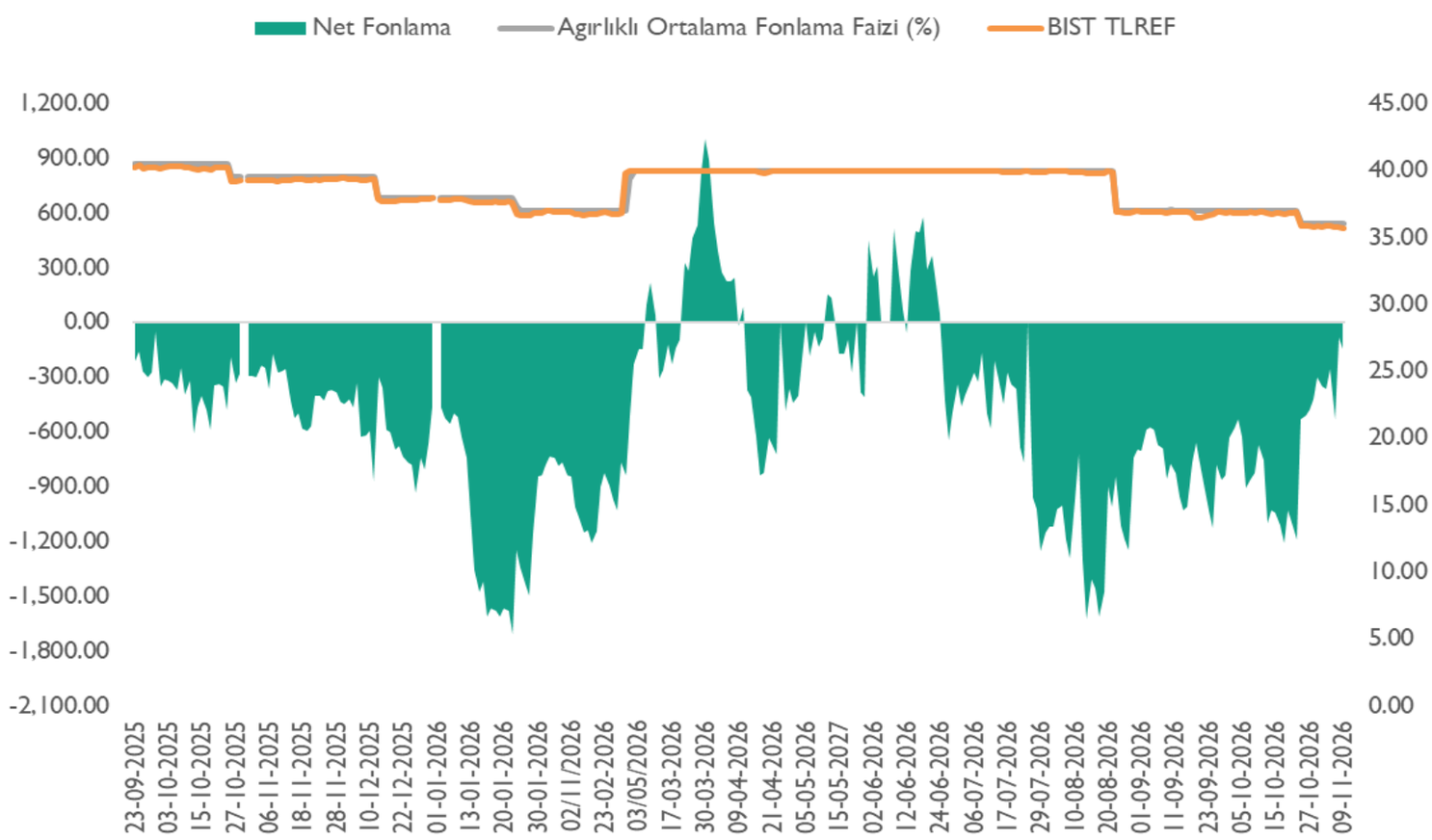

BIST 100 F/K
18.00
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
8,48
31/08/26
05/09/26
10/09/26
15/09/26
20/09/26
25/09/26
30/09/26
05/10/26
10/10/26
15/10/26
20/10/26
25/10/26
30/10/26
04/11/26
09/11/26

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 %35,66 ve fonlama maliyeti %36,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 146 milyar TL fazla verdi.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
9 Kasım 2026 - Pazartesi					
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
18:00	ABD	Ekim	Conference Board (CB) İstihdam Trend Endeksi		107,56
10 Kasım 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Eylül	Sanayi Üretimi (Aylık)		-1.00%
10:00	Türkiye	Eylül	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1,9%
16:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		16,75K
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,2%	0,3%
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,6%
16:30	ABD	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,6%
16:30	ABD	Ekim	TÜFE (Yıllık)		3,7%
16:55	ABD		Kırmızı Kitap (Yıllık)	9,3%	10,4%
11 Kasım 2026 - Çarşamba					
0:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-5,267M
10:00	Türkiye	Eylül	Perakende Satışları (Yıllık)		10,1%
10:00	Türkiye	Eylül	Perakende Satışları (Aylık)		1,4%
13:00	ABD	Ekim	OPEC Aylık Rapor		
12 Kasım 2026 - Perşembe					
10:30	Türkiye		TCMB 4. Enflasyon Raporu		
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		-66M
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
18:00	ABD	Ekim	İkinci El Konut Satışları	3.87M	3,99M
18:00	ABD	Ekim	Mevcut Konut Satışları	-3.4%	1,5%
22:00	ABD	Ekim	Federal Bütçe Dengesi		-284,3B
13 Kasım 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Eylül	Ödemeler Dengesi İstatistikleri (USD)		4,05B
10:00	Türkiye	Kasım	Piyasa Katılımcıları Anketi		23,89%
13:00	Euro Bölgesi	3. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,4%
13:00	Euro Bölgesi	3. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		1,3%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	Ticaret Dengesi		-16,1B
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0,3%	0,7%
16:30	ABD	Ekim	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		5,0%
16:30	ABD	Ekim	ÜFE (Aylık)	0,4%	1,3%
16:30	ABD	Ekim	ÜFE (Yıllık)		6,3%

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	8.68	12.80	%47	AL	21,700	98	2.84	1.86		
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	32.76	48.80	%49	AL	229,320	3,606	15.44	19.53	8.44	4.77
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	310.00	400.00	%29	AL	427,800	15,707	3.28	3.04	4.42	4.18
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	146.50	241.00	%65	AL	73,250	1,493			8.93	6.96
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	276.75	422.00	%52	AL	28,229	49	6.10	4.43	4.68	3.37
Kimya											
Aksa	AKSA	10.44	15.40	%48	AL	40,559	183	15.62		7.46	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	381.50	558.00	%46	AL	457,800	4,050	20.19	15.50	8.56	7.01
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	79.65	105.00	%32	AL	12,744	25	11.97	10.16	2.38	1.88
Mavi Giyim	MAVI	35.84	52.00	%45	AL	28,475	227	16.90	9.75	2.69	7.82
Koton Mağazacılık	KOTON	8.53	16.00	%88	AL	7,077	14	-7.87	72.21	2.02	1.70
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	332.25	390.20	%17	AL	640,178	8,189	8.20	9.97	3.63	4.29
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	442.00	608.00	%38	AL	84,427	326	11.77	8.44	4.92	3.94
Lokman Hekim	LKMNH	11.67	21.00	%80	AL	2,521	11	15.75	9.03	4.24	3.32
Savunma											
Aselsan	ASELS	337.75	540.00	%60	AL	1,540,140	14,668	28.94	16.81	21.58	14.24
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	123.80	210.00	%70	AL	11,761	42	14.61	9.34	4.27	3.34
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	30.44	60.00	%97	AL	9,132	12	18.23	12.57	8.48	6.65
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	125.40	248.00	%98	AL	40,454	356	7.85	7.52	5.81	5.29
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	18.32	31.00	%69	AL	69,616	1,785	5.14	4.91	6.72	6.62
Çimento											
Çimsa	CIMSA	42.68	74.40	%74	AL	40,358	217	7.22	6.26	5.82	4.78
Araştırma Kapsamı				**%57**							

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