Garanti BBVA Yatırım

Günlük Piyasa Özeti

5 Kasım 2026



- Petrol fiyatlarındaki düşüş piyasaları rahatlatıyor
- Gerileyen tahvil getirileri değerlemeleri güçlendiriyor
- BİST100'de tepki alımları ivme kazanıyor
- BIST100: 11.300-11.250 destek, 11.600-12.000 direnç

Bu raporda ulaşacaklarınız:

Yurt içi Piyasalara Bakış

Ekonomi ve Politika Gündemi

Sektör ve Şirket Gelişmeleri

Hızlı Linkler:

Yurt içi Piyasalar:

Tavsiye Listesi | Temettü Takvimi | Haftalık Veri Akışı

Model Portföy | Eurobond Bülteni

Yurt Dışı Piyasalar:

Model Portföy | Trade Önerileri | Destek-Direnç Listesi

Garanti BBVA Yatırım

5 Kasım 2026

Günlük Piyasa Özeti

Piyasa Verileri

Yurt İçi	Son Değer	Değişim (%)		Yurt Dışı	Son Değer	Değişim (%)	
		Günlük	YBB			Günlük	YBB
BIST-100	11478,13	4,12	1,92	**S&P 500**	7690,52	1,61	11,37
BIST-30	14330,93	4,19	17,24	**Nasdaq 100**	25736,51	1,44	10,73
$/TL	50,05	0,06	16,51	**Dow**	53356,12	3,03	11,01
€/TL	56,49	0,49	11,74	**Dax**	26437,67	2,22	7,95
Aktif Tahvil	39,49	-0,30	6,10	**FTSE 100**	10829,21	1,79	9,04
Uzun Tahvil	35,72	-0,39	23,17	**Nikkei 225**	60943,46	-2,00	21,06
Altın Ons	4124,06	1,48	-4,39	**Ham Petrol**	86,34	-1,96	50,62

Günlük Ajanda

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05.11.2026		Türkiye	ISCTR 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 9,701 mn TL, Piyasa Beklentisi: 9,398 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	VAKBN 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 14,049 mn TL, Piyasa Beklentisi: 14,435 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	TOASO 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 2,402 mn TL, Piyasa Beklentisi: 2,480 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	FROTO 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 5,416 mn TL, Piyasa Beklentisi: 7,107 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	MGROS 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 1,620 mn TL, Piyasa Beklentisi: 2,752 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	DOHOL 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: 1,965 mn TL			
05.11.2026		Türkiye	KLKIM 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: 235 mn TL			
05.11.2026	13:00	Euro Bolgesi	Üfe Aylık	Eylül	%2,5	%1,9
05.11.2026	13:00	Euro Bolgesi	Üfe Yıllık	Eylül	%10,6	%8,2
05.11.2026	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcı Bono Yatırımları	30.10.2026	--	--
05.11.2026	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcı Hisse Yatırımları	30.10.2026	--	--
05.11.2026	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	31.10.2026	196 bin	194 bin

Garanti BBVA Yatırım

5 Kasım 2026

Piyasalara Bakış

Petrol fiyatlarındaki gerileme, finansal koşulları rahatlatıyor. ABD'de gerçekleşen seçimlerin ardından Temsilciler Meclisi ve Senato siyasi dengelerde değişim ihtimali ve bu ihtimalin Başkan Trump yönetiminin hareket alanını daraltabileceği beklentisi enerji fiyatları üzerinde baskı yaratıyor. Körfez bölgesinden yapılan ham petrol ihracatının artması ve Başkan Trump'ın İran'a karşı acil bir saldırı planı olmadığını açıklaması petrol fiyatlarındaki gerilemeyi destekledi. Brent petrol 100USD seviyesi altına gerilerken, enflasyon beklentilerinde ve tahvil getirilerinde düşüş hisse değerlemelerine katkı sağlıyor. Artan risk iştahından destek bulan bir diğer varlık sınıfı kıymetli madenler, Altın (ons) 4.000USD seviyesi üzerinde işlem görüyor. ABD'de seçim süreci sonrası haber akışı yanı sıra İngiltere Merkez Bankası faiz kararı günün izlenecekler arasında yer alıyor. Öncesinde S&P500 ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar vadeli endekslerinde kar satışı, Dax vadeli endeksinde sınırlı olumlu eğilim görmekteyiz.

118USDden 95USD'ye gevşeyen petrol fiyatı, net enerji ithalatçısı Türkiye gibi ülkeler adına bu aşamada destekleyici. Tasfiye sürecindeki fonlarda BİST30 hisselerinin, piyasada satılması yerine ihaleyle satılmış olması iyimserliği destekleyen bir diğer başlık oldu. Kasım ayında gösterge tahvilde 13bp'lık düşüş, BİST 100 endeksinde %6.6'lık yükseliş görüyoruz. Ulaştırma (+%18) ve Madencilik (+%12) yükselişte olumlu ayrışan sektör endeksleri. Ekim ayında artan volatilite sonrasında 220-200USD bölgesini BİST adına orta-uzun vadede fırsat penceresi olarak değerlendirmiştik, görüşümüzde değişiklik yok. Olası dalgalanmalarda geri çekilmelerde makro beklentilerde kayda değer değişim olmadıkça beklentimizi sürdüreceğiz. Yakın vade adına ise öngördüğümüz 200-220USD üzerindeki tepki alımlarında ilk aşamada 11.300 bölgesini önemsemiştik. Bu bölge üzerinde 230USD/11.600 ve 240USD/12.000 izlediğimiz sıralı dirençler. 11.600 çevresinde gün içi aşırılaşma riski nedeniyle sınırlı düzeltmeler görülebilir. 11.300-11.250 bölgesi üzerinde kalınması tepki alımlarının desteklenmesini sağlayacaktır.

Reel efektif döviz kuru ekimde 107,76 seviyesinde açıklandı. Önceki 105,10. Brent petrol 30 ekimden beri %20 düştü. Petroldeki gerileme enflasyon beklentilerine olumlu yansıyabilir. TCMB fonlama faizi 24 ağustostan bu yana 400 bps düştü. Petroldeki düşüşe bağlı olarak politika faizi indirimleri tahvil getirilerine kademeli olarak yansıtabilir. TCMB swap hariç net döviz pozisyonunda 16 eylülden beri 17,4 milyar$ azaldı. Son iki iş gününde artış 2,6 milyar$. Mevcut faizlerle güncel kur trendinde TL'de ABD$ cinsi yıllık net getiri potansiyeli %8-9 bandında.

Ekonomi ve Politika

Ekimde TL %2,5 reel değer kazandı

Reel efektif döviz kuru (REDK): TCMB'nin verilerine göre, ekim ayında REDK aylık bazda %2,5 artarak 107,8 seviyesine çıktı. TL, gelişmiş ülke para birimlerine karşı %3,0, gelişmekte olan ülkelere karşı %2,1 reel değer kazandı. TL, 2026 yılında 2025 sonuna göre ise %8,9 reel değer kazandı.

Sektör ve Şirket

Bugün açıklanmasını beklediğimiz bilançolar:

ISCTR 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 9,701 mn TL, Piyasa Beklentisi: 9,398 mn TL

VAKBN 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 14,049 mn TL, Piyasa Beklentisi: 14,435 mn TL

TOASO 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 2,402 mn TL, Piyasa Beklentisi: 2,480 mn TL

FROTO 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 5,416 mn TL, Piyasa Beklentisi: 7,107 mn TL

MGROS 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: 1,620 mn TL, Piyasa Beklentisi: 2,752 mn TL

DOHOL 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: 1,965 mn TL

KLKIM 3Ç26 Kâr Açıklaması GY: -, Piyasa Beklentisi: 235 mn TL

AEFES (EP): 3Ç26'da piyasa beklentisine paralel, yıllık %36 düşüşle 4,37mlr TL net kâr açıkladı (Piyasa: 4,41mlr TL). Böylece 9A26 net kâr yıllık %20 düşüşle 12,05mlr TL oldu. Şirketin FAVÖK'ü piyasa beklentisinin %6 altında ve yıllık %20 düşüşle 15,80mlr TL olarak gerçekleşirken (Piyasa: 16,85mlr TL), FAVÖK marjı 4,3 puan daralarak %17,8 seviyesine geriledi. 9A26 FAVÖK yıllık %4 artışla 43,33mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 0,2 puan iyileşerek %17,2 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da piyasa beklentisine yakın, yıllık %1 düşüşle 88,76mlr TL (Piyasa: 89,86mlr TL), 9A26'da ise yıllık %3 artışla 251,65mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 49,65mlr TL seviyesinde bulunurken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,98x oldu. Net kârın beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması, yıllık bazda operasyonel kârlılığın zayıflaması ve FAVÖK marjındaki belirgin daralma nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz. 2026 beklentilerinde Bira Grubu hacim daralması düşük tek haneden orta tek haneye, Meşrubat Grubu hacim büyümesi ise orta tek haneden yüksek tek haneye revize edildi. Enflasyon muhasebesi uygulanmış bazda konsolide birim gelir beklentisi düşük tek haneli artıştan düşük tek haneli düşüşe, Meşrubat Grubu birim gelir beklentisi ise yatay-orta tek haneli büyümeden düşük tek haneli düşüşe çekildi. Bira Grubu FAVÖK marjı daralma beklentisi enflasyon muhasebesi uygulanmış bazda 150 baz puandan 250 baz puana, uygulanmamış bazda ise 100 baz puandan 200 baz puana yükseltildi. (-)

Sektör ve Şirket

AKSA: 3Ç26'da piyasa beklentisinin %49 altında, yıllık %88 düşüşle 367mn TL net kâr açıkladı (Piyasa: 716mn TL). Böylece 9A26 net kâr yıllık %24 düşüşle 2,53mlr TL oldu. Şirketin FAVÖK'ü piyasa beklentisinin %11 altında, yıllık %33 artışla 1,68mlr TL olarak gerçekleşirken (Piyasa: 1,90mlr TL), FAVÖK marjı 2,4 puan iyileşerek %14,4 seviyesine yükseldi. 9A26 FAVÖK yıllık %44 artışla 6,05mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 3,1 puan iyileşerek %17,0 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da piyasa beklentisine paralel, yıllık %11 artışla 11,69mlr TL (Piyasa: 11,59mlr TL), 9A26'da ise yıllık %17 artışla 35,61mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 22,90mlr TL seviyesinde bulunurken, Net Borç/FAVÖK oranı 2,56x oldu. Satışlardaki büyüme ve yıllık bazda operasyonel kârlılıktaki iyileşmeye rağmen net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin belirgin altında kalması, net kârdaki sert düşüş ve görece yüksek borçluluk nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz.(-)

ARMGD: 3Ç26'da 592mn TL net zarar açıkladı (3Ç25: 413mn TL net kâr). Piyasa beklentisi bulunmuyor. Böylece 9A26 net kâr yıllık %113 artışla 1,58mlr TL oldu. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç26'da yıllık %20 düşüşle 512mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 1,2 puan iyileşerek %14,3 seviyesinde gerçekleşti. 9A26 FAVÖK yıllık %65 artışla 1,94mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 3,1 puan iyileşerek %15,8 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da yıllık %26 düşüşle 3,58mlr TL, 9A26'da ise yıllık %32 artışla 12,24mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 7,76mlr TL seviyesinde bulunurken, Net Borç/FAVÖK oranı 3,06x oldu. Dokuz aylık dönemdeki güçlü performansa rağmen çeyreklik net zarara geçiş, satış gelirleri ve FAVÖK'teki belirgin gerileme ve görece yüksek finansal kaldıraç nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz. (-)

CGCAM: Manisa OSB tesisindeki kapasite artışı yatırımının tamamlandığını, yeni üretim hattında ön seri üretime başlanmasıyla yıllık solar cam üretim kapasitesinin 5mn m²'den 14mn m²'ye yükseldiğini açıkladı. (+)

Sektör ve Şirket

CWENE: ABD'de yıllık 1 GW kapasiteli güneş paneli üretim tesisi yatırımı kapsamında arsa ve bina kira sözleşmesinin imzalandığını, makine ve ekipman temini ile fizibilite çalışmalarının sürdüğünü açıkladı. (+)

ETILR: Dubai merkezli, bağlı ortaklığı Etiler General Trading LLC'deki paylarının satışına yönelik potansiyel alıcıyla görüşmelere başlandığını, henüz kesinleşmiş bir anlaşma bulunmadığını açıkladı. (+)

FONET: Düzce İl Sağlık Müdürlüğü ile 36 ay süreli sağlık ve yoğun bakım bilgi yönetim sistemleri hizmet alımına yönelik 99,66mn TL tutarında sözleşme imzalandığını açıkladı. (+)

INTEM: Operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu kapsamında Samsun ve Bodrum mağazalarına ilişkin toplam 8,25mn TL tutarında devir ve satış işlemi yapılmasına, mağaza sayısının 6'dan 4'e düşürülmesine karar verildiğini açıkladı. (=)

KARTN: Yeni iştiraki Kartonsan Dış Ticaret aracılığıyla yurt dışı pazarlarda ticari ağını genişletmek amacıyla iş birliği görüşmelerine başlandığını açıkladı. (=)

Sektör ve Şirket

KCAER (EÜ): Şirket 3Ç26'da piyasa beklentisinin %3,5 üzerinde 221 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -%56,7; YoY: +%530,2). FAVÖK beklentilerin %4,8 üzerinde 1.054 mn TL (QoQ: +%0,3; YoY: +%46,7), satışlar ise beklentilerin %14,6 üzerinde 7.613 mn TL (QoQ: +%16,8; YoY: -%1,2) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı çeyreklik 2,3 puan daralarak %13,8'e gerilerken, ton başına FAVÖK 118 USD/ton oldu (QoQ: -%5,6; YoY: +%51). Katma değerli ürünlerin satış hacmindeki payı yıllık 3 puan artarak %47'ye ulaşırken, ABD'ye satışların yeniden başlaması ve Teksas'ta şirket kurulması orta vadeli katalistler olarak öne çıkıyor. Net borcun çeyreklik 895 mn TL azalarak 1.518 mn TL'ye gerilemesi de olumlu. Ayrıca, 9A26'da işletme faaliyetlerinden 372 mn TL nakit yaratılması, geçen yılın aynı dönemindeki 1.573 mn TL nakit çıkışına kıyasla belirgin iyileşmeye işaret ediyor. Bilanço etkisinin hafif pozitif olmasını bekliyoruz.(+)

KRDMD (EP): Şirket 3Ç26'da piyasa beklentisinin %68,8 altında 269 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -%95,7; 3Ç25: 885 mn TL net zarar). FAVÖK beklentilerin %7,1 altında 2.298 mn TL (QoQ: -%14,2; YoY: -%4,7), satışlar ise beklentilerin %3,6 altında 21.136 mn TL (QoQ: -%3,7; YoY: +%1,5) olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK yaklaşık 68 USD/ton ile çeyreklik %14 gerilerken, FAVÖK marjı 1,3 puan daralarak %10,9'a geriledi. Net kârda beklentiden sapmada, zayıf operasyonel kârlılığın yanı sıra 820 mn TL net ticari kur farkı zararı ve 137 mn TL akreditif komisyon giderinin etkili olduğunu düşünüyoruz. 9A26 FAVÖK yıllık %29,6 artışla 7.203 mn TL'ye yükselirken, 6.578 mn TL seviyesindeki net kâr yüksek ertelenmiş vergi gelirinden destek buldu. Öte yandan, güçlü işletme nakit akışı sayesinde şirketin net borç pozisyonundan 2.098 mn TL net nakit pozisyonuna geçmesini olumlu karşılıyoruz. Bilanço etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz. (-)

Sektör ve Şirket

KRPLS: %55,04 paya sahip hâkim ortağı Korozo'nun paylarının kısmen veya tamamen satışına yönelik birden fazla potansiyel yatırımcıyla gizlilik sözleşmesi imzalandığını, henüz herhangi bir teklif alınmadığını açıkladı. (+)

MPARK: 3Ç26'da piyasa beklentisinin %40 üzerinde, yıllık %6 artışla 2,23mlr TL net kâr açıkladı (Piyasa: 1,59mlr TL). Böylece 9A26 net kâr yıllık %5 artışla 5,55mlr TL oldu. Şirketin FAVÖK'ü piyasa beklentisinin %7 üzerinde, yıllık %10 artışla 5,70mlr TL olarak gerçekleşirken (Piyasa: 5,33mlr TL), FAVÖK marjı 0,8 puan iyileşerek %31,3 seviyesine yükseldi. 9A26 FAVÖK yıllık %20 artışla 16,21mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 3,2 puan iyileşerek %29,9 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da piyasa beklentisine paralel, yıllık %7 artışla 18,19mlr TL (Piyasa: 17,77mlr TL), 9A26'da ise yıllık %7 artışla 54,22mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 14,56mlr TL seviyesinde bulunurken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,67x oldu. Net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi, operasyonel marjlardaki iyileşme ve düşük finansal kaldıraç nedeniyle sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.(+)

OTKAR: 3Ç26'da piyasa beklentisine paralel 1,95mlr TL net zarar açıkladı (Piyasa: 1,99mlr TL net zarar; 3Ç25: 485mn TL net zarar). Böylece 9A26 net zarar 6,70mlr TL'ye yükseldi (9A25: 566mn TL net zarar). Şirketin FAVÖK'ü 3Ç26'da piyasanın 333mn TL negatif FAVÖK beklentisine karşılık 168mn TL pozitif gerçekleşirken, yıllık bazda %13 geriledi. FAVÖK marjı 0,3 puan daralarak %1,2 seviyesinde gerçekleşti. 9A26 FAVÖK ise geçen yılki 1,90mlr TL pozitif seviyeden 2,32mlr TL negatif seviyeye gerilerken, FAVÖK marjı 11,1 puan daralarak -%6,4 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üzerinde, yıllık %11 artışla 13,79mlr TL (Piyasa: 13,38mlr TL), 9A26'da ise yıllık %10 düşüşle 36,14mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 52,01mlr TL seviyesine yükseldi. FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen devam eden faaliyet zararları, dokuz aylık dönemde operasyonel kârlılığın negatife dönmesi, net zarardaki sert artış ve yüksek borçluluk nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz. (-)

Sektör ve Şirket

OYAKC (EÜ): OYAKC 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 2.31mlr TL net kara (GY: 2.44mlr TL) kıyasla 2.98mlr TL net kar açıkladı. Faaliyet karındaki güçlü görünümün yanısıra daha düşük finansman giderleri bu çeyrekte karlılığı destekledi. Net kar marjı bir önceki çeyrekteki %13.4'ten %16.8'e yükseldi. Net kar 9A26 dönemde 5.3mlr TL'ye ulaştı. FVAÖK piyasa beklentisi 5.1mlr TL'ye paralel 5.08mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı çeyreklik 4.0pp'lık genişlemeyle %28.6'ya çıktı. Brüt kar marjındaki 2.6pp çeyreklik artış FVAÖK marjındaki genişlemenin itici gücü oldu. 9A26 dönemde FVAÖK 11.8mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş FVAÖK marjı %25.5 olmuştur. Bu dönemde çimento operasyonlarının FVAÖK marjı %38.9 olurken, hazır betonun FVAÖK marjı %2.4 olmuştur. Şirket'in satış gelirleri yıllık %11 düşüşle 17.7mlr TL olarak gerçekleşti. Oyak Çimento'nun çimento satış hacmi 3Ç26'da bir önceki çeyreğe göre %6 oranında artarken, beton satış hacmi %3 daralmıştır. Deprem bölgesindeki normalleşme ve inşaat faaliyetlerindeki zayıf görünüm beton satış hacminin daralmasının nedenleridir. İhracatın toplam net satış gelirleri içindeki payı 2026 yılının üçüncü çeyreğinde %8.5 seviyesine gerilerken, yılın ilk dokuz ayında %9.3 olarak gerçekleşmiştir. Bilanço tarafında Şirket'in net nakit pozisyonu 2Ç26'daki 11.6mlr TL'den 3Ç26 dönem sonunda 14.0mlr TL'ye çıkmıştır. İşletme sermayesindeki artışa rağmen faaliyet karlılığındaki güçlü görünüm nakit üretimini desteklemiştir. Beklentileri aşan net kar nedeniyle sonuçlara hafif olumlu piyasa tepkisi beklemekteyiz. Hisse senetleri için 33.0TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır. (+)

PEKGY: İstanbul 11. Sulh Ceza Hakimliği kararıyla TMSF'nin şirkete kayyım olarak atandığını, yeni Yönetim Kurulu ve CEO atamalarının gerçekleştirildiğini açıkladı. (=)

Sektör ve Şirket

PETKM (EP): Şirket 3Ç26'da piyasanın 1.459 mn TL net kâr beklentisine karşılık 817 mn TL net zarar açıkladı (2Ç26: 4.303 mn TL net kâr; 3Ç25: 1.575 mn TL net zarar). FAVÖK beklentilerin %71,2 altında 299 mn TL (QoQ: -%91,6; 3Ç25: 82 mn TL FAVÖK zararı), satışlar ise beklentiye yakın 32.001 mn TL (QoQ: -%16,8; YoY: +%11,0) olarak gerçekleşti. PETKM makasının 309 USD/tona gerilemesi (2Ç26: 547 USD/ton) operasyonel kârlılığı baskılarken, trading ve stok kârından sağlanan pozitif katkılar fiyatlama baskısını telafi edemedi. STAR Rafineri'nin 2.734 mn TL kâr katkısı da 4.307 mn TL olan tahminimizin altında kaldı. Şirketin 4Ç26 için öngördüğü 320-340 USD/ton PETKM makası, çeyreklik bazda sınırlı bir toparlanmaya işaret ediyor. İşletme nakit akışındaki toparlanmaya rağmen 50.214 mn TL seviyesindeki net borç pozisyonu bilanço üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Bilanço etkisinin negatif olmasını bekliyoruz. (-)

Sektör ve Şirket

RGYAS (EÜ): RGYAS 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 4.88mlr TL net kara (GY:4.95mlr TL) kıyasla ç/ç %16 artışla 5.29mlr TL net kar açıkladı. Daha yüksek faaliyet geliri bu çeyrekte tahminimizdeki sapmanın ana nedeniydi. Şirket Optimum İstanbul satın alımı kaynaklı olarak tek seferlik 3.6mlr TL'lik gelir kaydederken, -1.3mlr TL'lik ertelenmiş vergi gideri bu etkiyi sınırladı. 3Ç25 ve 2Ç26 dönemlerinde ise net kar 11.6mlr TL ve 4.57mlr TL'idi. Böylece 9A26 dönemde net kar geçen yılın aynı dönemindeki 16.1mlr TL'ye kıyasla 13.02mlr TL oldu. Net karın yıllık bazda düşmesinde 2025 yılında kaydedilen 9.8mlr TL'lik tek seferlik gelir etkisi bulunmaktadır. FVAÖK bu çeyrekte y/y %30 ve ç/ç %6 artışla piyasa beklentisi olan 3 mlr TL'ye kıyasla 3.3mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı 3Ç26'da %69 olurken, 3Ç25 ve 2Ç26'da sırasıyla %63.3 ve %63.9 seviyelerindeydi. 9A26 dönemde FVAÖK geçen yılın aynı dönemindeki 7mlr TL'ye kıyasla yıllık %38'lik reel artışla 9.66mlr TL'ye yükseldi. Şirket'in kira geliri yıllık %29 reel artışla 3Ç26'da 4.66mlr TL oldu. 9A26 dönemde ise kira gelirleri 13.7mlr TL'ye ulaştı. Bilanço tarafında ise Haziran 2026 sonundaki 24.1mlr TL'lik net finansal borç Eylül 2026'da hafif yükselerek (satın alım kaynaklı) 26.2mlr TL olmuştur. Özkaynaklar çeyreklik bazda %3 artışla Eylül 2026 itibarıyla 178.3mlr TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in portföyünün brüt varlık değeri Haziran 2026'daki 217mlr TL'den Eylül 2026'da 238mlr TL'ye çıkmıştır. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. RGYAS için 341TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır. (+)

Sektör ve Şirket

SAHOL (EÜ): Sabancı Holding 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 4.35mlr TL'ye kıyasla 4.26mlr TL net kar (y/y +384%) açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde ise net kar 880mn TL seviyesindeydi. Konsolide net kara enerji segmenti 4.29mlr TL katkı sağlarken bunu 1.74mlr TL ile malzeme teknolojileri ve 842mnTL ile finansal hizmetler takip etti. Enflasyon muhasebesinden dolayı banka segmentinin net kara katkısı 3Ç26'da -1mlr TL (3Ç25: -744mn TL) oldu. 9A26 dönemde net kar geçen yılın aynı dönemindeki -1.02mlr TL net zarara kıyasla 19.5mlr TL'ye çıktı. Sabancı Holding'in kombine FVAÖK'ü 3Ç26'da yıllık %9 düşüşle 46.9mlr TL'ye geriledi. Banka dışı tarafta ise 3Ç26'da FVAÖK değişimi yıllık %7 artışla 33.2mlr TL oldu. 21.6mlr TL katkıyla enerji segmenti kombine FVAÖK'ün itici gücü oldu. Banka dışı FVAÖK marjı 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemindeki %12.8'e kıyasla %16.0 olarak gerçekleşmiştir. Enerjisa Üretim'in kombine FVAÖK'ü yıllık %23 artışla 3Ç26'da 6.19mlr TL olmuştur. ABD Doları bazında bakıldığında ise FVAÖK 126mn USD (3Ç25: 121mn USD) seviyesindedir. FVAÖK marjı ise yıllık bazda 5pp artarak %20 seviyesinde gerçekleşmiştir. 9A26 dönem itibarıyla Enerjisa Üretim'in 16.9mlr TL kombine FVAÖK'ü (345mn USD) bulunmaktadır. Holding'in solo net net nakit pozisyonu, portföyden çıkışlar ve temettü akışları sonrasında Eylül sonunda 31.9mlr TL (Haziran 2026: 35.3mlr TL)seviyesinde gerçekleşti. Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1.6x seviyesinde gerçekleşti. Eylül 2026 itibarıyla Holding'in net aktif değeri 8.9 milyar USD seviyesindeyken bu %59'luk bir NAD iskontosuna karşılık gelmektedir. Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz. Sabancı Holding hisse senetleri için 143.8TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. (=)

Sektör ve Şirket

SKBNK: Şekerbank 3Ç26'da 1.059mn TL net kâr açıklamıştır (+%168 yıllık, +%23 çeyreksel). Böylece banka 9A26'da yıllık %112 artışla 2.562mn TL net kâra ulaşırken, özkaynak kârlılığı 2Ç26'daki %23,5 seviyesinden %26,8'e yükselmiştir. Kârlılıktaki iyileşmede güçlü net faiz ve komisyon gelirleri etkili olurken, artan karşılık giderleri net kâr büyümesini sınırlamıştır. Net faiz gelirleri yıllık %93 ve çeyreksel %14 artarken, net faiz marjı çeyreksel 20 baz puan iyileşerek %8,2'ye yükselmiştir (2Ç26: %8,0). Kredi-mevduat makası 100 baz puan genişleyerek %16,6 seviyesine ulaşmıştır. Komisyon gelirleri yıllık %90 ve çeyreksel %26 artış göstermiştir. Faaliyet giderleri yıllık %33 ve çeyreksel %3 artarken, gider/gelir oranı 2Ç26'daki %71,0 seviyesinden %61,0'e gerilemiştir. Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranı ise %36,2'den %44,2'ye yükselmiştir. Buna karşın, brüt risk maliyeti 2Ç26'daki 40 baz puandan 177 baz puana yükselirken, karşılık giderleri çeyreksel %399 artışla 718mn TL olmuştur. Kredi büyümesi ve kârlılıktaki iyileşmeye rağmen, sermaye yeterlilik oranının %20,5'e ve çekirdek sermaye oranının %8,3'e gerilemesini dikkate alarak sonuçların piyasa etkisini Nötr değerlendiriyoruz. (=)

SSAAT: 3Ç26 döneminde 273 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi bulunmuyor) (QoQ: -32,7%) (YoY: -38,1%). Böylece 9A26 net kâr 966 mn TL oldu (YoY: -14,1%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 821 mn TL (piyasa beklentisi bulunmuyor) seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -29,7%) (YoY: -32,4%). Böylece 9A26 FAVÖK 3,009 mn TL oldu (YoY: -8,2%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 24,8% seviyesinde açıklandı (QoQ: -5,0 ppt) (YoY: -9,1 ppt). 9A26 FAVÖK marjı 27,3% olup, önceki yıla göre yaklaşık 3,0 ppt azalış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 3,314 mn TL olarak gerçekleşti (piyasa beklentisi bulunmuyor) (QoQ: -15,4%) (YoY: -7,6%). Böylece 9A26 satışlar 11,029 mn TL oldu (YoY: 1,9%). Net nakitte çeyreksel değişim 2,155 mn TL olurken, net nakit pozisyonu 283 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: n.m.). Net kârın yıllık bazda zayıflaması, FAVÖK'ün yıllık bazda zayıflaması, ve Net nakit pozisyonu destekleyici. Bilanço etkisinin negatif olmasını bekliyoruz. (-)

Sektör ve Şirket

TTKOM (EÜ): 3Ç26'da piyasa beklentisinin %15 üzerinde, yıllık %42 düşüşle 7.678mn TL net kâr açıklamıştır. FAVÖK'teki yıllık %7 artışa karşın, 3Ç25'teki 7.697mn TL'den 21.409mn TL'ye yükselen net finansman giderleri net kârı baskılarken, 13.990mn TL parasal kazanç bu etkiyi kısmen sınırlamıştır. TTKOM 3Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üzerinde ve yıllık %12 artışla 86.379mn TL konsolide gelir açıklamıştır. UFRYK 12 hariç gelir büyümesi %10,9 olurken, büyümeyi ağırlıklı olarak bilgi ve iletişim teknolojileri proje gelirleri desteklemiştir. Mobil gelirler yıllık %2,2 artarken, mobil abone sayısı %8,4 artışla 33,4mn'a ulaşmış ve M2M hariç mobil ARPU Eylül ayında reel büyümeye geçmiştir. Şirket 3Ç26'da piyasa beklentisinin %4 üzerinde ve yıllık %7 artışla 37.017mn TL FAVÖK açıklamıştır. Konsolide FAVÖK marjı %42,9 ile yıllık 2,0 puan daralmasına rağmen piyasa beklentisi olan %42,5'in üzerinde gerçekleşmiştir. Marjdaki daralmada görece düşük marjlı teknoloji proje gelirleri ve UFRYK 12 muhasebe etkisi belirleyici olmuştur. Net kâr, gelir ve FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle sonuçların piyasa etkisini Olumlu değerlendiriyoruz. (+)

TURSG (EÜ): Türkiye Sigorta 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 6.55mlr TL'ye kıyasla -5.4mlr TL net zarar açıkladı. Bu çeyrekte daha düşük yatırım gelirleri ve 10.4mlr TL'lik karşılık hesabındaki artış net zarar açıklanmasında etkili oldu. 3Ç26'da Brüt prim üretimi yıllık %24 artışla 40.3mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna göre 9A26'da brüt prim üretimi yıllık %28 artışla 134.6mlr TL olmuştur. Bileşik oran 2Ç26'daki %88'den %92'ye (2025/09: %98) yükselmiştir. Net yatırım gelirleri (teknik bölüme aktarılan dahil) bir önceki çeyrekteki 8.25mlr TL'den 3Ç26'da 1.39mlr TL'ye gerilemiştir. Ek olarak teknik denge 2Ç26'daki 9.5mlr TL'den 3Ç26'da 2.1mlr TL'ye gerilemiştir. Bilanço tarafında özsermaye yıl başındaki 51.6mlr TL'ye kıyasla Eylül sonunda 55.7mlr TL oldu. gerilemiştir. Özsermaye karlılığını 2025 yılındaki %48'e kıyasla 2026/09 dönemde %20 olmuştur. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumsuz olmasını beklemekteyiz. Açıklanan finansalların hisse senedi fiyatı üzerinde baskı unsuru olabileceğini not etmekteyiz. (-)

Sektör ve Şirket

ZOREN: 3Ç26'da 1,67mlr TL net zarar açıkladı (3Ç25: 5,81mlr TL net kâr). Piyasa beklentisi bulunmuyor. Böylece 9A26 net zarar 8,03mlr TL'ye yükseldi (9A25: 5,84mlr TL net zarar). Şirketin FAVÖK'ü 3Ç26'da yıllık %57 düşüşle 2,03mlr TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 10 puan daralarak %26,5 seviyesinde gerçekleşti. 9A26 FAVÖK yıllık %47 düşüşle 4,62mlr TL olurken, FAVÖK marjı 6,4 puan azalarak %21,6 oldu. Satış gelirleri 3Ç26'da yıllık %40 düşüşle 7,65mlr TL, 9A26'da ise yıllık %31 düşüşle 21,37mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 60,48mlr TL seviyesinde bulunurken, Net Borç/FAVÖK oranı 13,12x oldu. Satış gelirleri ve operasyonel kârlılıktaki sert gerileme, artan net zarar ve oldukça yüksek finansal kaldıraç nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz.(-)

Pay Geri Alım

ARSAN: 3.20 TL ortalama fiyattan 601,290 adet pay geri alınmıştır.

BAHKM: 138.51 TL ortalama fiyattan 140,000 adet pay geri alınmıştır.

ETILR: 6.35 TL ortalama fiyattan 85,000 adet pay geri alınmıştır.

GEDIK: 5.00 TL ortalama fiyattan 150,000 adet pay geri alınmıştır.

GRTHO: 68.71 TL ortalama fiyattan 17,583 adet pay geri alınmıştır.

GUBRF: 282.70 TL ortalama fiyattan 100,000 adet pay geri alınmıştır.

IZENR: 3.55 TL ortalama fiyattan 69,409 adet pay geri alınmıştır.

LMKDC: 22.05 TL ortalama fiyattan 100,000 adet pay geri alınmıştır.

LXGYO: 5.53 TL ortalama fiyattan 125,000 adet pay geri alınmıştır.

NETCD: 93.07 TL ortalama fiyattan 107,000 adet pay geri alınmıştır.

NTHOL: 36.37 TL ortalama fiyattan 360,000 adet pay geri alınmıştır.

OSMEN: 4.42 TL ortalama fiyattan 100,000 adet pay geri alınmıştır.

RNPOL: 1.70 TL ortalama fiyattan 700,525 adet pay geri alınmıştır.

SANFM: 3.48 TL ortalama fiyattan 280,000 adet pay geri alınmıştır.

SANKO: 20.75 TL ortalama fiyattan 20,000 adet pay geri alınmıştır.

SOKE: 7.02 TL ortalama fiyattan 2,189 adet pay geri alınmıştır.

TCELL: 93.71 TL ortalama fiyattan 12,883,764 adet pay geri alınmıştır.

Sektör ve Şirket

TUKAS: 1.79 TL ortalama fiyattan 2,000,000 adet pay geri alınmıştır.

ULUUN: 6.23 TL ortalama fiyattan 75,000 adet pay geri alınmıştır.

YYLGD: 6.66 TL ortalama fiyattan 94,531 adet pay geri alınmıştır.

Açıklamalar:

- Bu rapor, günlük olarak yayımlanmaktadır.
- Bu raporda bir değerleme çalışması yapılmamaktadır.
- Piyasa verileri Matriks'ten sağlanmaktadır.
- Fiyatlar, rapor saati itibariyle açık olan endeksler için canlı fiyatı, kapalı olan endeksler için bir önceki günün kapanış fiyatını göstermektedir.

UYARI NOTU

Yurt içi model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.