

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 10,800 desteğinin oluşturduğu yukarı hareketin direnç noktası olarak 11,150 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret anlaşması ve güçlü bilançolar son dönemde piyasalara destek olurken, yapay zeka teması, yüksek değerlemeler, ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik soru işareti yaratan konular arasında yer alıyor. Ayrıca ABD Anayasa Mahkemesinin Trump tarifeleriyle ilgili alacağı karar ve medyada ve piyasa gündeminde kendine pek yer bulamasa da 2025 strateji raporunda risk olarak değindiğimiz özel kredi (private credit) alanındaki gelişmelerin önümüzdeki dönemde önemli olacağını belirtelim. Dün istihdamda zayıf görünüme işaret eden özel sektör verileri ve yapay zeka hisseleri öncülüğünde ABD endekslerinin kısa bir soluklanma ardından yeniden satış baskısı altında kaldığını takip ettik.

Günlük Takvim

- 10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu sunacak.
- 11:00 Fed üyelerinden Williams konuşacak
- 15:00 Fed üyelerinden Philip Jefferson konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - VAKBN - 3Ç25 Finansal Sonuçlar: Beklentilerin sınırlı üzerinde sonuçlar & korunan karlılık hedefi
 - ALBRK - 3Ç25 Finansal Sonuçlar: Zayıf beklentilerin gerisinde karlılık
 - İş Menkul <ISMEN TI> 3Ç25 Sonuçları
 - Turkcell <TCELL TI> 3Ç25 Sonuçları: Güçlü Operasyonel Performans
 - Migros <MGROS TI> 3Ç25 Sonuçları: Beklentilerin iki katı net kar
 - Kardemir <KRDMD TI> 3Ç25 Sonuçları – Finansman giderleri marjlarda iyileşmeyi gölgede bıraktı
 - Doğan Holding <DOHOL TI> 3Ç25'te 127 milyon TL (3Ç24: 1,4 milyar TL) konsolide net kar elde etti.
- 3Ç25 Mali Tablo Takvimi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.073
BIST-100 (US\$)	263
Günlük Değişim (TL)	%0,94
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.657 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.597 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 364,8 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,8
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.963 mn

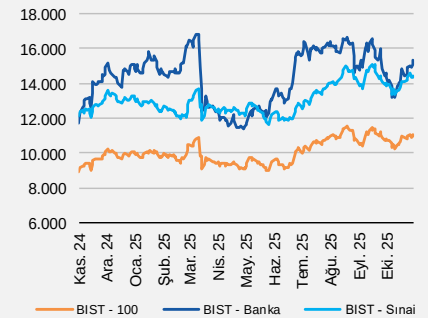
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%2,2	%2,4
3 Aylık / 12 Aylık	%0,9	%24,9

En çok artan	TL/hisse	Değişim
IEYHO	43,46	%10,0
DAPGM	14,38	%9,0
SOKM	48,10	%6,8
HALKB	28,48	%6,4
CANTE	2,68	%5,5

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ECILC	80,30	-%10,0
AKSA	11,31	-%6,2
KTLEV	14,27	-%3,8
ASELS	187,40	-%3,5
TURSG	12,60	-%3,4

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	229	-%11,6
EREGL	199	-%38,9
ASELS	194	-%7,4
AKBNK	164	%8,6
ISCTR	154	-%19,8



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret anlaşması ve güçlü bilançolar son dönemde piyasalara destek olurken, yapay zeka teması, yüksek değerlemeler, ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik soru işareti yaratan konular arasında yer alıyor. Ayrıca ABD Anayasa Mahkemesinin Trump tarifeleriyle ilgili alacağı karar ve medyada ve piyasa gündeminde kendine pek yer bulamasa da 2025 strateji raporunda risk olarak değindiğimiz özel kredi (private credit) alanındaki gelişmelerin önümüzdeki dönemde önemli olacağını belirtelim. Dün istihdamda zayıf görünüme işaret eden özel sektör verileri ve yapay zeka hisseleri öncülüğünde ABD endekslerinin kısa bir soluklanma ardından yeniden satış baskısı altında kaldığını takip ettik. Yapay zeka endüstrileri yeniden şekillendirirken ve maliyet kesintileri hızlanırken, ABD şirketleri son yirmi yıldan fazla bir süredir ekim ayı için en fazla işten çıkarma açıkladı. Challenger, Gray & Christmas Inc.'in verilerine göre, şirketler geçen ay 153.074 işten çıkarma yaptı. Bu rakam, geçen yılın aynı ayına göre neredeyse üç kat artışa tekabül ediyor. Rekor seviyelerden gerileyen küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %1.1 düşüşle tamamladı. Tahvil faizlerinde bütün vadelerde düşüşler etkili oldu. 7 Ekim'den bu yana ki en yüksek seviyeleri test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi dün yedi baz puan geriledi. Bu sabah Asya piyasalarında satış baskısı etkili, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Bugün Fed üyelerinden Anna Paulson 00:30'da, Alberto Musalem 01:30'da, Williams 11:00'de, Philip Jefferson 15:00'te, Stephen Miran 23:00'te konuşma yapacak. ECB üyelerinden Nagel 15:00'te, Frank Elderson 16:30'da konuşacak. ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksleri öncü kasım verileri 18:00'de yayımlanacak. Normal şartlarda bugün açıklanması gereken ABD tarım dışı istihdam verisinin ülkede kamu kurumlarının kapalı olması sebebiyle açıklanması beklenmiyor. İşgücü piyasasından gelen zayıflama sinyallerine rağmen perşembe günü konuşan Fed üyelerinin daha çok enflasyon vurgusu yaptığını takip ettik. Örneğin Cleveland Fed Bankası Başkanı Beth Hammack, enflasyonun işsizlikten daha büyük bir risk olduğunu söyledi Son durumda Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %67 civarında seyrediyor (geçen hafta %98).

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde 10.800 desteği koruma çabası öne çıkarken, siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Hatırlanacağı üzere son iki aydır beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Bu hafta Ekim ayı enflasyon verileri açıklandı ve hem manşet hem de çekirdek veri beklenti altında geldi. Ancak hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip ettik. Ekim ayı enflasyon verisi ardından bugün TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki mesajlarının, özellikle faiz indirim süreci ve hızına yönelik olası mesajlarının önemli olacağını belirtelim. Bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu 10:30'da İstanbul'da sunacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı ekim ayına ilişkin bütçe nakit dengesi verisini 17:30'da yayımlayacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Almanya %0.1 ekside, ABD vadeli %0.1 civarı artıda
- Son üç ayın en yüksek seviyelerinden gerileyen dolar endeksi dengeleniyor, yukarı baskının korunduğu tahvil faizleri yatay
- Altın toparlanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı ekside

BIST-100 endeksinde 10,800 desteğinin oluşturduğu yukarı hareketin direnç noktası olarak 11,150 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %0.94'lük yükselişle 11,073 puandan tamamladığını görüyoruz. Pazartesi günü 11,150 ara direnç noktasından oluşan geri çekilme kapsamında, 10,800 desteğini koruma çabasının son iki işlem gününde yükseliş denemelerini ön plana çıkardığını gözlemliyoruz. Kısa vadeli olarak 10,800/11,150 bandı arasında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, yatay seyrin ardından

yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 11,150 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,500/11,600 zirve bölgesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde ise 10,800 seviyesinin yükseliş yönündeki uzun pozisyonlar için stop-loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,800 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 10,500 ve 10,100 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu 10:30'da İstanbul'da sunacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı ekim ayına ilişkin bütçe nakit dengesi verisini 17:30'da yayımlayacak. Fed üyelerinden Anna Paulson 00:30'da, Alberto Musalem 01:30'da, Williams 11:00'de, Philip Jefferson 15:00'te, Stephen Miran 23:00'te konuşma yapacak. ECB üyelerinden Nagel 15:00'te, Frank Elderson 16:30'da konuşacak. ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksleri öncü kasım verileri 18:00'de yayımlanacak. Normal şartlarda bugün açıklanması gereken ABD tarım dışı istihdam verisinin ülkede kamu kurumlarının kapalı olması sebebiyle açıklanması beklenmiyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

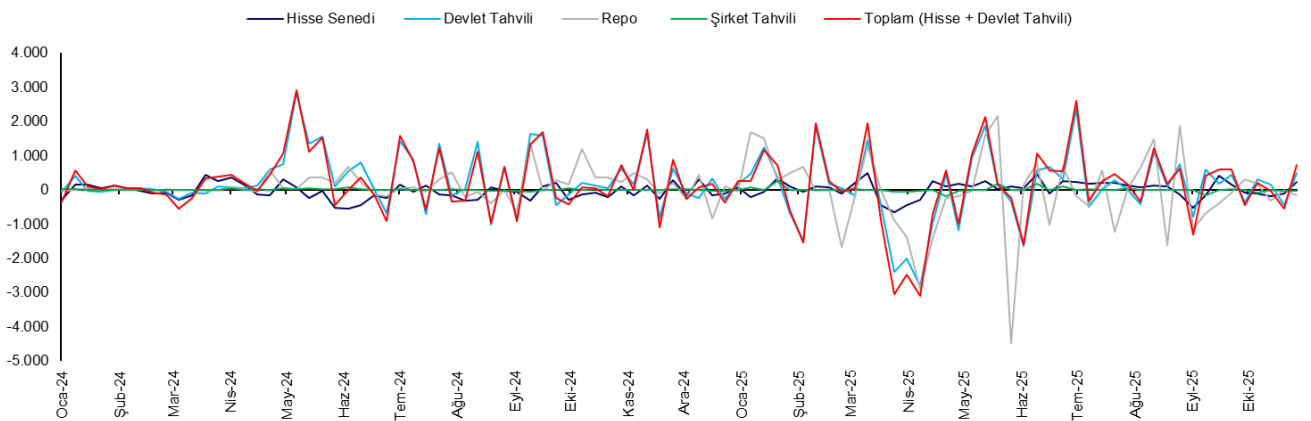
Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi

Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 31 Ekim haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyüne **net 243 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 487 milyon USD giriş** oldu.
- 4. çeyrekte hisse senedi portföyünden **net 248 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 145 milyon USD giriş** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyüne **net 1.509 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 1.050 milyon USD giriş** oldu.

Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim (milyon \$)	19-Sep	26-Sep	3-Oct	10-Oct	17-Oct	24-Oct	31-Oct	1Ç24	2Ç24	3Ç25	4Ç25	2023	2024	2025
Hisse senedi	408	159	-84	-110	-178	-118	243	287	-1.537	994	-248	1.389	-2.696	1.509
Repo + Tahviller	-212	405	-66	393	-160	-473	275	118	10.601	2.932	-29	4.881	22.512	-2.951
Repo	-389	-70	305	173	-313	-3	-171	54	2.189	-1.188	-9	2.877	6.091	-4.276
Şirket Tahvil	0	35	-13	-87	2	-28	-40	65	284	-47	-165	0	333	275
Devlet Tahvil	178	440	-358	308	151	-442	487	-1	8.128	4.167	145	2.004	16.088	1.050
Toplam	196	563	-150	284	-338	-591	518	405	9.064	3.927	-277	6.270	19.816	-1.441

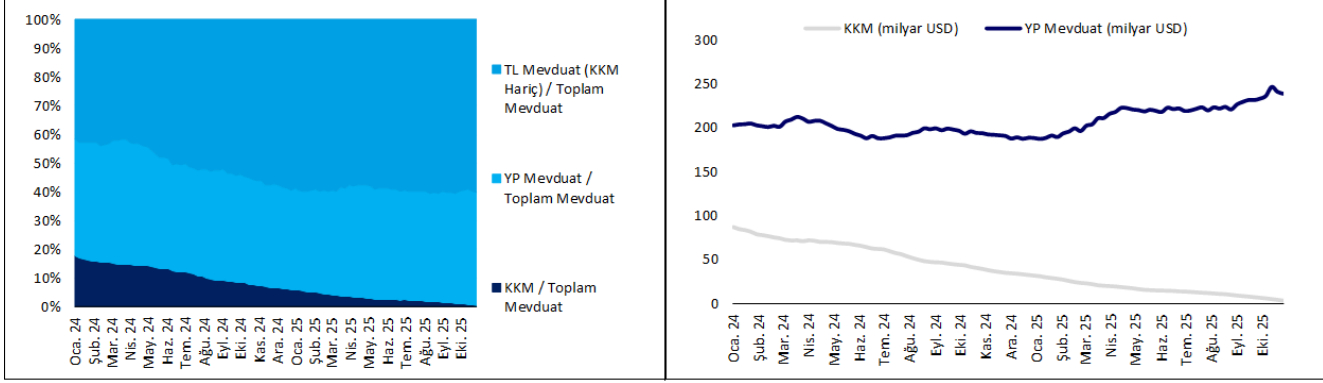
Kaynak: TCMB, YKY Araştırma



Haftalık Mevduat Gelişimi:

- BDDK verisine göre, 31 Ekim haftasında kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi haftalık bazda 40 milyar TL geriledi. Toplam KKM bakiyesi 131 milyar TL (3 milyar USD eşdeğeri) seviyesindedir.

- Döviz mevduatı ise aynı dönemde 2,2 milyar USD düşerek 239 milyar USD'ye geriledi.
- TL mevduatının (KKM hariç) toplam mevduatta payı %60 olurken, KKM'nin payı %1 oldu.



Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Otokar <OTKAR TI> Ekim 2025 Teslimatları - Teslimatlar güçlü bir 4Ç25 için sinyal veriyor

Otokar <OTKAR TI> Ekim 2025 Teslimatları güçlü bir 4Ç25 için sinyal veriyor.

Otokar, güçlü iç talep (+%62 yıllık) ve Tunland'ın devam eden katkısıyla Ekim 2025'te yıllık %64 artışla 755 araç teslim etti.

Aylık veriden ana çıkarımımız, yılın en yüksek aylık rakamı olan 86 adet askeri araç teslimatıyla (Ekim 2024'te 13) yılbaşından beri askeri araç teslimatlarının 264 adete (yıllık +%167 artış) ulaşması ve böylece 4Ç25'in hem operasyonel hem de finansal açıdan yılın en güçlü çeyreği olması ihtimalidir.

Aylık veriyi oldukça olumlu buluyor ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Son 12 aylık teslimatlar, 7.092 adetlik 2025 tahminimizi şimdiden geçti. Otokar'ın 4Ç25'te en iyi çeyreklik sonuçlarını elde etme yolunda olduğuna inanıyoruz, ancak hissenin mevcut fiyatlaması henüz temel operasyonel gücü yansıtmıyor. 2025 ve 2026 tahminlerimize göre, hisse 17,2x ve 12,0x FD/VAFÖK çarpanından işlem görmekte. Model portföyümüzde de yer alan Otokar için, %62'lik getiri potansiyeline işaret eden, 12 aylık 780TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi yineliyor ve mevcut seviyeleri bir alım fırsatı olarak görüyoruz.

Ekim sonuçlarının detayları:

Ekim ayı performansı, 3Ç25'teki toplam askeri teslimatı (74 adet) şimdiden geride bıraktı. Bu da, çeyreğin son aylarında ciroya yansımaları beklediğimiz Romanya teslimatlarının da etkisiyle, 4Ç25'in yılın en güçlü çeyreği olacağı anlamına geliyor. Yurt içi ticari araç teslimatları (Tunland hariç) yıllık %6 artarken, Tunland satışları 163 adede ulaşarak, diğer segmentlerdeki görece zayıflığı kompanse etti. Sonuç olarak, toplam yurt içi teslimatlar yıllık %62 artarak 471 adede ulaştı. İhracat ticari teslimatları (askeri araçlar hariç) yıllık %25 artarak, toplam ihracat hacmini yıllık %68 artırarak 284 adede çıkardı.

- Aylık ihracat teslimatları 86 adetlik askeri araç teslimatı sayesinde, yıllık %68 artışla 284 adede ulaştı. Tunland satışları sayesinde aylık yurt içi teslimatlar yıllık %62 arttı.

- Yılbaşından beri toplam teslimatlar, 1.547 Tunland teslimatı ve 255 adet (yıllık %167 artış) askeri araç teslimatı sayesinde yıllık %47 artışla 5.986 üniteye ulaştı. Yurt içi teslimatlar, Tunland talebinin (yurt içi satışların %40'ı) desteğiyle 10A25'te yıllık %75 arttı. İhracat ise yıllık %14 arttı.

- Son 12 ayda, küçük kamyon ve Tunland'ın etkisiyle yurt içi teslimatlar yıllık %88 arttı, ihracat ise, yıllık %39 artan askeri teslimatlara rağmen yıllık %18 düşen otobüs teslimatları kaynaklı yıllık %1 düştü.

Otokar Satışlar (Adet)	Aylık			YBB			Son Üç Ay			Son 12 Ay		
	Eki-25	Eki-24	y/y	Eki-25	Eki-24	y/y	Eki-25	Eki-24	y/y	Eki-25	Eki-24	y/y
Yurtiçi Satışlar	471	291	62%	3.884	2.223	75%	1.208	798	51%	4.839	2.575	88%
Midibüs	99	144	-31%	1.087	1.217	-11%	260	401	-35%	1.321	1.373	-4%
Otobüs	25	10	150%	185	135	37%	60	35	71%	246	167	47%
Askeri Araçlar	0	3	-100%	9	19	-53%	8	12	-33%	13	19	-32%
Küçük Kamyon	184	134	37%	1.056	852	24%	414	350	18%	1.414	1.016	39%
Tunland	163	0	a.d.	1.547	0	a.d.	466	0	a.d.	1.845	0	a.d.
İhracat	284	169	68%	2.102	1.849	14%	645	578	12%	2.493	2.526	-1%
Midibüs	42	39	8%	463	427	8%	110	113	-3%	575	466	23%
Otobüs	141	120	18%	1.258	1.306	-4%	376	453	-17%	1.429	1.746	-18%
Askeri Araçlar	86	10	760%	255	80	219%	126	10	1160%	354	254	39%
Küçük Kamyon	15	0	a.d.	126	36	250%	33	2	1550%	135	60	125%
Tunland	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Toplam Satışlar	755	460	64%	5.986	4.072	47%	1.853	1.376	35%	7.332	5.101	44%
Midibüs	141	183	-23%	1.550	1.644	-6%	370	514	-28%	1.896	1.839	3%
Otobüs	166	130	28%	1.443	1.441	0%	436	488	-11%	1.675	1.913	-12%
Askeri Araçlar	86	13	562%	264	99	167%	134	22	509%	367	273	34%
Küçük Kamyon	199	134	49%	1.182	888	33%	447	352	27%	1.549	1.076	44%
Tunland	163	0	a.d.	1.547	0	a.d.	466	0	a.d.	1.845	0	a.d.

Kaynak: Otokar, YKY Araştırma

Vakıfbank <VAKBN Tİ> 3Ç25 Sonuçları

Vakıfbank'ın net karı 3Ç25'te 11.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 11.1 milyar TL ve piyasa beklentisi: 10.9 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %19 artarken, yıllık %48 arttı. 3Ç25 özkaynak karlılığı %19 seviyesinde gerçekleşti (9A25: %23). Karlılığın beklentimizin sınırlı üzerinde gelişmesinde beklentimizden daha düşük kredi karşılık giderleri ve daha olumlu tahsilatlar etkili oldu. Çeyreğin olumlu konuları güçlü komisyonlar ve tahsilat gelirleri oldu. Çeyreğin olumsuz konusu takipteki kredilerde çeyreklik %21 artış.

Banka 2025 için “yüksek %20’li” olarak korudu (YKYt: %28). Net faiz marjında güncel koşullarda 100/125 baz puan iyileşme hedeflenirken, TL ve YP kredi hacim hedefleri ve komisyon gelir artış hedefleri bütçelenenden daha güçlü gelişmektedir. Net risk maliyeti hedefi 150 baz puan olarak korundu (9A25: 154bp). Banka TÜFE’ye endeksli tahvil portföyünün muhasebeleştirmesini muhafazakâr olarak %26.9 tahmini Ekim TÜFE’si ile gerçekleştirdi. Gerçekleşen Ekim TÜFE’si %32.9 seviyesindedir ve bu sayede banka 4. çeyrekte ekstra 16 milyar TL gelir elde edecek.

Vakıfbank'ın 3Ç25 net karı piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti. Sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Banka için 2025 özkaynak karlılığı beklentimizi %28 olarak koruyoruz. 2026 için ise %30 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. Vakıfbank için 12 aylık hedef fiyatımız 38TL/pay ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2025/26 tahminlerimize göre 0.9x/0.6x PD/DD ve 3.6x/2.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Vakıfbank yılbaşından bugüne XU100’ün %4 altında performans gösterdi (XBANK’a göre %3 daha olumlu).

Banka 3. çeyrekte TL kredilerde %10 büyüme elde etti. Kredi büyümesi ağırlıklı kobi kredilerinde gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %6 artış gösterirken, YP mevduatı (\$ bazında) %6 arttı. Vakıfbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 40 baz puan iyileşti. Banka TÜFE’ye endeksli tahvil portföyünü %26.9 tahmini Ekim enflasyonu ile değerledi ve son çeyrekte yaklaşık 16 milyar TL ek gelir elde edecek. TL mevduat faizlerinde ve TL kredi faizlerinde yatay trend sonucunda TL kredi-mevduat makası çeyreklik yatay gelişti. Komisyon gelirleri çeyreklik %19 büyüme gösterirken, faaliyet giderleri ise çeyreklik %9 artış gösterdi.

Takipteki kredi oranı üçüncü çeyrekte %2.8 seviyesine yükseldi (çeyreklik +30 baz puan). 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %8.8 seviyesine geriledi (2Ç25: %9.1). Net risk maliyeti ise üçüncü çeyrekte +170 baz puan seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: +146bp). Bankanın 2025’in tamamı için hedefi yaklaşık +150 baz puan.

Vakıfbank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %13.4 ve %9 seviyelerinde gerçekleşti. Eğer kalan serbest karşılıklar hariç tutulursa, iki oran yaklaşık 15'er baz puan iyileşmektedir.

4.çeyrekte ihracı gerçekleşen ana sermaye benzeri kredinin bankanın ana sermaye oranı ve sermaye yeterlilik oranına 75 baz puan olumlu etkisi olacak.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Albaraka <ALBRK TI> 3Ç25 Sonuçları

Albaraka'nın net karı 3Ç25'te 701 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 765 milyon TL ve piyasa beklentisi 755 milyon TL). Net kar çeyreklik bazda %44 düşerken, yıllık bazda ise %12 geriledi. 3Ç25'te özkaynak karlılığı %14 seviyesinde (9A25: %67, serbest karşılık etkileri hariç yaklaşık %20). Banka 3. çeyrekte 500 milyon TL serbest karşılık iptal etti (YKYT: 400 milyon TL) ve toplam serbest karşılık stoğu 245 milyon TL'ye geriledi. Bu rakam toplam özkaynaklarının %1'ine eşdeğerdir. **Çeyreğin olumsuz konusu takipteki kredilerde çeyreklik %24 artış.**

Albaraka'nın 3Ç25 net karı piyasa beklentisinin %7 altında gerçekleşti ve sonuçları hisse için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Banka için 2025/26 özkaynak karlılığı beklentimiz %57 ve %25 seviyelerinde. 2025'in serbest karşılık iptalleri kaynaklı yüksek bazı sonrası 2026'da karlılıkta normalleşme öngörüyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 11.5TL/pay ve tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz. Banka 2025/26 tahminlerimize göre 0.9x/0.7x PD/DD ve 1.8x/3.2x F/K çarpanları ile işlem görmektedir..

Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı çeyreklik 90 baz puan iyileşti. Çeyreklik trendde TL kredi-mevduat makasında 20 baz puan iyileşme ve zorunlu karşılıklardan alınan faizde belirgin artış ana etkenler. Yabancı para kredi mevduat makası ise yatay gelişti. Komisyon gelirleri yıllık %56 artış (çeyreklik %13 artış) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %56 artış (çeyreklik %3 artış) gösterdi. Banka 3. çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %7, yabancı para kredilerde ise \$ bazında %6 büyüdü. Takipteki kredi oranı çeyreklik 20 baz puan arttı ve %1.7 seviyesinde. Takibe girişlerde hızlanma gözlemledik. Takipteki kredilerin toplam karşılık oranı %148 seviyesine geriledi (2Ç25: %180). 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %6.6 seviyesine geriledi (2Ç25: %6.6). Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %18.7 ve %9.3 seviyelerinde gerçekleşti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

İş Menkul <ISMEN TI> 3Ç25 Sonuçları

İş Menkul <ISMEN TI> enflasyon muhasebesi dahil olarak 3Ç25'te 1.5 milyar TL net kar elde etti. Piyasa beklentisi 2.2 milyar TL seviyesindeydi. Net kar yıllık bazda %14 düşüş gösterdi. Toplam gelirler yıllık %12 artarak 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet karı ise yıllık %7 azalarak 5.4 milyar TL oldu. Bu düşüşte reel olarak %101 artış gösteren faaliyet giderleri en temel neden. İş Girişim'e ait pazarlama giderlerinde çok yüksek artış olması ISMEN'in faaliyet giderlerini baskıladı. Yıllık bazda parasal zararlarda belirgin düşüş olması ise net kar gelişimini kısmen destekledi.

Şirket son 12 ay finansallarına göre 9.6x F/K ve 2.3x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir ve çeyreklik %22 özkaynak karlılığına sahip (ilk 9 ay %21). **Açıklanan sonuçları hisse için kısa vadeli olumsuz olarak değerlendiriyoruz**

Turkcell <TCELL TI> 3Ç25 Sonuçlar: Güçlü Operasyonel Performans

Turkcell , 3Ç25'te TL5,4 milyar net kâr açıkladı (-%72 y/y) ve bu rakam piyasa beklentisi olan TL5 milyar ile bizim TL4,4 milyar tahminimizin hafif üzerinde gerçekleşti. Net kârda tahminlerimize göre oluşan sapma, büyük ölçüde net finansman giderleri ve net diğer gelirlerdeki sapmamızdan kaynaklandı. Ayrıca, 3Ç24 net kâr rakamının Ukrayna kaynaklı tek seferlik yüksek baz etkisi içerdiğini hatırlatmak gerekiyor. 3Ç24 net kârı bu etkiden arındırıldığında, 3Ç25 net kârı yıllık bazda %32 artarak TL5,4 milyara yükselişe işaret ediyor. Bununla birlikte, güçlü EBITDA büyümesi 3Ç25'te hem piyasa hem de bizim beklentilerimizle paralel şekilde devam etti. 9A25 dönemi boyunca sergilenen güçlü finansal performansın desteğiyle TCELL

yıl sonu beklentilerini yukarı yönlü revize etti. 4Ç25'te ARPU büyümesindeki yavaşlamanın daha belirgin hale gelmesini beklerken, 5G ile ilgili maliyetlerin operasyonel giderlerde artışa yol açmasını bekliyoruz. Buna rağmen, 9A25 dönemindeki güçlü büyüme performansı göz önüne alındığında, yukarı yönlü revize edilen yıl sonu beklentilerini makul buluyoruz. **3Ç25 finansal sonuçlarını pozitif değerlendiriyoruz; ancak benzer şirketlerin finansallarını açıklaması sonrası güçlü finansal beklentilerin fiyatlandığını gözlemlediğimiz için piyasa tepkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.**

TCELL TI - TCELL - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	59.535	53.546	%11	162.435	145.765	%11	54.070	%10	59.019	58.542	%1	2%
FAVÖK	26.165	23.669	%11	75.775	66.357	%14	25.149	%4	25.920	25.521	%1	3%
Net Kar	5.398	19.035	-%72	13.426	27.398	-%51	4.516	%20	5.066	4.363	%7	24%
Net Borç (Nakit)				44.316	25.377	%75	49.228	-%10				
FAVÖK Marjı (%)	43,9	44,2	-0,3 pp	46,6	45,5	1,1 pp	46,5	-2,6 pp	43,9	43,6	0,0 pp	0,4 pp
Net Marj (%)	9,1	35,5	-26,5 pp	8,3	18,8	-10,5 pp	8,4	0,7 pp	8,6	7,5	0,5 pp	1,6 pp
Net Borç / FAVÖK (x)				0,6	0,4	0,2 pp	0,5	0,0 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

KPI:

- Mobil blended ARPU çeyreklik bazda %6 arttı (benzer şirket: -%2) ve sabit Fiber ARPU %4 arttı (benzer şirket: +%14). Şirketin toplam abone sayısı 43,8 milyon olarak gerçekleşti ve çeyreklik bazda ~300 bin artış gösterdi (benzer şirket: +2 milyon).
- Mobil blended ARPU (M2M hariç) reel bazda yıllık %12 arttı (benzer şirket: %8), sabit Fiber ARPU ise reel bazda %17 arttı (benzer şirket: %13).

Turkcell'in konsolide gelirleri yıllık bazda %11 artışla TL59,5 milyara ulaştı. Bu artışın ana kaynağı güçlü ARPU büyümesi ve genişleyen abone tabanı oldu. Gelir rakamı hem piyasa beklentisiyle hem de bizim tahminimizle paralel gerçekleşti. TCELL'in brüt marjı yıllık bazda yaklaşık 0,6 puan artarak %56 oldu. Enerji maliyetleri ve personel giderlerindeki iyileşme brüt kârlılığı desteklerken, mobil ödeme giderleri ve diğer maliyet kalemlerindeki artış olumlu etkiyi kısmen azalttı. Buna karşın, brüt marjdaki iyileşmeye rağmen operasyonel giderlerdeki artış, EBITDA marjının yıllık bazda 0,3 puan düşerek %44 seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Net borç TL44,3 milyar (2Ç25: TL49,2 milyar) seviyesinde gerçekleşti. Böylece Net Borç/FAVÖK oranı 0,3x'e geriledi (2Ç25: 0,4x).

Detaylar:

- Şirketin Financell ve Paycell markalarını kapsayan Techfin segmenti finansallardaki payını artırmaya devam etti. Toplamda Techfin gelirleri yıllık %20 artışla TL3,4 milyara yükseldi. Güçlü gelir artışı bir kez daha Paycell'den geldi. Paycell'in gelirleri yıllık %42 artışla TL1,8 milyara yükselirken, FAVÖK yıllık %3 artışla TL596 milyon oldu ve FAVÖK marjı %32 olarak gerçekleşti. Financell'in gelirleri ise yıllık %3 azalarak TL1,4 milyara geriledi.
- TCELL'in dijital iş hizmetleri gelirleri yıllık %27 artışla TL4,9 milyara yükseldi. Bu segmentte veri merkezi ve bulut gelirleri yıllık %51 artışla TL1,3 milyara ulaştı.

Beklentiler: Şirket yönetimi, 9A25 dönemi güçlü finansal performansının ardından yıl sonu beklentilerini revize etti.

- ~%10 gelir büyümesi – (Önceki 2Ç25: %7–9)
- FAVÖK Marjı %42–43 – (Önceki 2Ç25: %41–42)
- Operasyonel yatırım harcaması/satışlar ~%23 – (Önceki 2Ç25: %24)
- Veri Merkezi & Bulut büyümesi ~%43 – (Önceki 2Ç25: %32–34)

Migros <MGROS TI> 3Ç25 Sonuçları: Beklentilerin iki katı net kar

Migros <MGROS TI>, 3Ç25'te 3,9 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam, konsensüs tahmininden %106, bizim tahminimizden ise %93 daha yüksek. Tahminimizden pozitif sapma, daha yüksek parasal kazançlardan kaynaklandı. Gelirler, hem bizim hem de konsensüs tahminlerimize paralel, yıllık %8 artışla 106,9 milyar TL'ye ulaştı. Büyüme, yıllık %3,4 benzer mağaza sepet büyüklüğü artışı, %0,8 benzer mağaza trafiği artışı ve %3 satış alanı genişlemesinden kaynaklandı. Daha düşük net vadeli alımlardan kaynaklanan faiz gideri ve daha yüksek stoklarda enflasyon düzeltmesine rağmen, brüt kâr marjı %25 oldu (+1 puan yıllık). Özellikle, düzeltilmiş brüt kar marjı (net vadeli alımlardan faiz gideri ve stoklar üzerindeki enflasyon düzeltmesi etkisinin arındırılmış hali), daha düşük kayıp-kaçak ve daha iyi tedarik zinciri verimliliğini yansıtarak yıllık ~0,5 puan iyileşti. VAFÖK, yıllık %24 artışla 9,6 milyar TL'ye ulaştı ve bu da %9'luk bir marja (yıllık +1,2 puan) işaret ediyor. Bu, bizim ve konsensüs beklentilerimizin 1,5 puan üzerinde gerçekleşti. Sonuçlardan üç önemli çıkarımımız var: i) faaliyet karlılığında iyileşme, ii) güçlü serbest nakit akışı üretimi ve iii) 2025 beklentilerinde revizyon.

Operasyonel marjdaki iyileşme ve güçlü nakit akışı üretimi sayesinde sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz. Sonuçlara piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. 2025 beklentilerinde aşağı yönlü revize edilen gelir büyümesine piyasa tepkisinin, zaten 2Ç25'teki tele-konferansta belirtildiğinden, büyük ölçüde fiyatlandığını düşündüğümüzden olumsuz olmasını beklemeyiz. Sektör genelindeki yoğun tanıtım faaliyetlerine rağmen, Migros'un verimli tedarik zinciri yönetimi, yeni dağıtım merkezleri ve azalan kayıp-kaçak sayesinde marj performansını koruyacağına inanıyoruz. **Model varsayımlarımızı 3Ç25 finansalları ve bugünkü tele-konferans sonrası gözden geçireceğiz. Hisse için, 12 aylık 905TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi yineliyoruz. Yönetimin 2025 beklentilerine göre, hisse senedi 3,2x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor.**

-Migros'un net işletme sermayesi ihtiyacı, esas olarak daha kısa stok devir süreleri (3Ç25: 43, 2Ç25: 48) nedeniyle stoklardaki düşüşle 3,7 milyar TL azalarak negatif 36,3 milyar TL'ye geriledi. Bu durum, 12,9 milyar TL operasyonel nakit akışıyla (çeyreklik +%30 artış) sonuçlandı. Dolayısıyla şirket, %9 marjla 9 milyar TL serbest nakit akışı üretti. Sonuç olarak, Migros'un 2Ç25 sonundaki 5,9 milyar TL'lik net borcu (UFRS16), 3Ç25'te 159 milyon TL net nakit pozisyonuna dönüştü. Şirketin son 12 aylık finansallara göre özkaynak karlılığı (ROE) %8'dir.

-Yönetim, 2025 yılı tahminlerini güncelledi. Buna göre, yıllık %6-7 gelir artışı (önceki %8-10), %6,5 VAFÖK marjı (önceki %6,0), 250 brüt mağaza açılışı (değişmedi) ve %2,5-3 yatırım harcaması/satış (değişmedi) bekliyorlar. Tahminlerin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Tahminler 4Ç25 için, ~%4,4 gelir artışı ve %6,7 VAFÖK marjına (yatay) tekabül ediyor. Ancak, şirketin yıllık %7 gelir artışı yakalaması durumunda bile, son 12 aylık finansallardaki hem yıllık hem de çeyreklik büyümenin mevcut büyüme trendlerinin yavaşlayacağını ve marj tarafının da aynı şekilde mevcut gelişim trendinin yavaşlayacağını vurgulamak istiyoruz.

-Ek olarak şirket Ekim 2025 mağaza açılışlarını açıkladı.

- Ekim'25'te Migros, 8 MJet, 18 M Migros, 5 MM Migros, 3 Macrocenter ve 2 Mion açtı.
- Şirket, Ekim 2025'te bir dağıtım merkezi açtı (yıl başından bu yana 7 açılış) ve Ekim 2025 itibarıyla 80 dağıtım merkezine ulaştı.
- Migros'un 2025 yılında yıl başından bu yana 223 yeni mağaza açtığını ve 80 mevcut mağazayı kapattığını, bunun sonucunda 143 net yeni mağaza açtığını hesaplıyoruz.
- Açılışların büyük kısmı (Ekim 2025'te 36 açılışın 26'sı ve 10A25'te 223 açılışın 149'u) küçük formattaydı (yani Mjet ve M).

-Yönetim, 650 milyon TL (hisse başına 3,6 TL) brüt nakit temettü ödemesi yapacak. Bu tutar, en son piyasa değerine göre %0,8 brüt temettü verimine işaret etmekte. Temettü dağıtımına 12 Kasım'da başlanacak.

MGROS TI - MGROS - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	106.883	99.287	%8	294.848	274.985	%7	98.577	%8,4	106.236	106.133	%1	1%
VAFÖK	9.412	7.577	%24	18.984	13.438	%41	5.371	%75,3	7.727	7.803	%22	21%
Net Kar	3.949	4.208	-%6	5.369	7.039	-%24	302	a.d.	1.913	2.050	%106	93%
Net Borç (Nakit)				-159	-5.888	-%97	5.778	a.d.				
VAFÖK Marjı (%)	8,8	7,6	1,2 pp	6,4	4,9	1,6 pp	5,4	3,4 pp	7,3	7,4	1,5 pp	1,5 pp
Net Marj (%)	3,7	4,2	-0,5 pp	1,8	2,6	-0,7 pp	0,3	3,4 pp	1,8	1,9	1,9 pp	1,8 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				-0,0	-0,4	0,4 pp	0,3	-0,3 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Kardemir <KRDM TI> 3Ç25 Sonuçları – Finansman giderleri marjlarda iyileşmeyi gölgede bıraktı

Kardemir <KRDM TI> 3Ç25'te 682 milyon TL net kar (3Ç24: 1,3mr TL zarar) açıkladı. Zarar pozisyonu bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi olan 166 milyon TL'yi aştı. Operasyonel tarafta beklentilerimize yakın sonuçlara karşın beklentilerimizi aşan ve çoğunluğu kur farkı giderinden kaynaklanan finansman gideri (net 1,2 milyar TL) sapmanın nedeni oldu.

Özetle, zayıf ürün fiyatları gelirleri baskılamaya devam etti. Diğer taraftan, enflasyon muhasebesinin azalan etkileri, gerileyen hammadde maliyetleri ve daha karlı ürün karması faaliyet karlılığını destekledi. Ancak -3Ç24'teki 250 milyon TL seviyesine kıyasla 1,2 milyar TL'ye yükselen- net finansman gideri ve vergi giderleri nedeniyle zarar kaydedildi.

•**3Ç25'te Kardemir, beklentilere paralel 16,1 milyar TL satış geliri kaydetti (3Ç24: 19,4 milyar TL, -%17).** Bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi 15,9 milyar TL seviyesinde bulunuyordu. Satış hacmi 642bin ton ile beklentimize paralel gerçekleşti ve y/y %2 geriledi. Satış hacmindeki istikrara karşın ürün fiyatlarındaki zayıf seyir satış gelirlerinin düşüşüne neden oldu.

•Hammadde maliyetlerinin ve operasyonel giderlerin azalması ile demiryolu ray gibi daha karlı ürün mixi karlılığı destekledi. **VAFÖK 3Ç25'te bizim ve piyasanın beklentisi olan 1,9 milyar TL'nin hafif altında 1,8 milyar TL (3Ç24: 1,1 milyar TL) seviyesinde gerçekleşti.** VAFÖK marjı %11,1 seviyesinde, y/y 5,8 puan iyileşmeye işaret etti. Ton başına VAFÖK ise 72 USD beklentimizin hafif altında 68 USD oldu ve y/y %58 genişledi.

•Kardemir'in net borcu 2025/06 sonundaki 7,4mr TL seviyesinden 7,2mr TL seviyesine hafifçe geriledi. Net borç/VAFÖK ise 1,5x'ten 1,3x'e gerileyerek borçların yönetilebilir seviyede olduğuna işaret ediyor.

YKY Görüş: Finansman giderlerinin yol açtığı zarar pozisyonun beklentilerden yüksek olması nedeniyle açılıştan olumsuz bir piyasa tepkisi bekliyoruz, ancak operasyonel tablo yapıcı: Ürün karması ve gerileyen maliyet sayesinde marjlar iyileşiyor. Kısa vadeli hisse performansının üç faktöre bağlı olmasını bekleriz: (i) ürün fiyatlarının normalleşmesi, (ii) şirketin döviz kuru kaynaklı finansal giderleri azaltma becerisi ve (iii) daha karlı ürünlerden (özellikle demiryolları ürünleri) gelen marj artışının sürdürülebilirliği.

KRDM TI - KRDM - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	16.058	19.394	-%17	48.199	54.673	-%12	15.716	%2	15.913	15.913	%1	1%
VAFÖK	1.778	1.017	%75	4.285	3.963	%8	1.241	%43	1.853	1.873	-%4	-5%
Net Kar	-682	-1.294	-%47	-955	-3.950	-%76	1.415	a.d.	-166	-166	%311	311%
Net Borç (Nakit)				7.249	1.297	%459	7.382	-%2				
VAFÖK Marjı (%)	11,1	5,2	5,8 pp	8,9	7,2	1,6 pp	7,9	3,2 pp	11,6	11,8	-0,6 pp	-0,7 pp
Net Marj (%)	-4,2	-6,7	2,4 pp	-2,0	-7,2	5,2 pp	9,0	3,2 pp	-1,0	-1,0	-3,2 pp	-3,2 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				1,7	0,3	1,4 pp	1,7	0,0 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Doğan Holding <DOHOL TI> 3Ç25'te 127 milyon TL (3Ç24: 1,4 milyar TL) konsolide net kar elde etti.

DOHOL, y/y %24 düşüşle 21,8m TL konsolide gelir elde etti. Konsolide VAFÖK 3Ç24'teki -455 milyon TL'ye kıyasla 3Ç25'te 2,8 milyar TL'ye (%12,9 VAFÖK marjı) yükseldi. Şirketin odaklandığı stratejik ve dinamik alanlarda Doğan Trend Otomotiv hariç tüm segmentler konsolide VAFÖK'e pozitif katkı sunarken, Doğan Trend Otomotiv bu çeyrekte de zayıf performans gösterdi.

Holding'in solo net nakit pozisyonu, 06/2025 sonundaki 662 milyon USD'den 09/2025 sonunda 617 milyon USD'ye hafifçe geriledi. Düşüşün nedeni ağırlıklı olarak temettü ödemeleri ve bazı iştiraklerde gerçekleştirilen sermaye artışıdır.

2025 beklentileri korundu: Holding, yatay gelir ve VAFÖK büyümesi bekliyor. Net aktif değerın USD bazında y/y %5-10 büyümesi öngörülüyor.

2025 beklentilerini koruyan şirketin finansallarına nötr piyasa tepkisi bekliyoruz.

Holding Net Aktif Değeri son kapanış fiyatına göre %59 iskonto sunuyor.

3Ç25 Mali Tablo Takvimi

Kasım			
7 Kasım	SISE	Şişe Cam	
7 Kasım	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	
7 Kasım	ULKER	Ülker	
7 Kasım	BRSAN	Borusan Boru Sanayi	
10 Kasım	AKSEN	Aksa Enerji	
10 Kasım	GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv	
10 Kasım	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv	
10 Kasım	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	

3Ç25 MALİ TABLO													
Açıklayan Şirketler		3Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (3Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Medyan Konsensus (3Ç25)
6 Kas.	PETKM	Petkim	22.229,8	-62,9	-0,3%	-1.214,2	-5,5%	-3,1%	a.d.	4,6 pp	12,0 pp		
6 Kas.	KRON	Kron Teknoloji	106,0	27,1	25,5%	-0,1	-0,1%	52,6%	a.d.	36,9 pp	46,6 pp		
6 Kas.	TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği	176,0	68,1	38,7%	4,1	2,3%	-5,5%	18,4%	7,8 pp	-11,2 pp		
6 Kas.	KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil	7.913,9	1.785,7	22,6%	2,8	0,0%	-4,1%	-6,2%	-0,5 pp	-4,0 pp		7.985,0 1.811,0 17,0
6 Kas.	ARMGD	Armada Gıda	2.663,3	382,4	14,4%	236,2	8,9%	-4,3%	27,8%	3,6 pp	-2,5 pp		2.237,0 268,4 203,4
6 Kas.	MGROS	Migros	106.883,2	9.412,2	8,8%	3.949,1	3,7%	7,7%	24,2%	1,2 pp	-0,5 pp		106.236,0 7.726,9 1.913,0
6 Kas.	CMEN	Çimentaş	4.399,6	1.056,5	24,0%	523,4	11,9%	-12,8%	13,3%	5,5 pp	9,9 pp		
6 Kas.	MOPAS	Mopaş Marketçilik Gıda	4.216,3	209,9	5,0%	108,1	2,6%	3,5%	81,2%	2,1 pp	6,0 pp		
6 Kas.	OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	1.785,9	103,0	5,8%	8,3	0,5%	-13,9%	-21,0%	-0,5 pp	0,4 pp		
6 Kas.	AKMGY	Akmerkez G.M.Y.O.	256,2	162,5	63,4%	109,6	42,8%	14,4%	12,9%	-0,9 pp	-26,7 pp		
6 Kas.	AKSGY	Akış G.M.Y.O.	1.016,0	690,2	67,9%	425,0	41,8%	3,8%	1,5%	-1,5 pp	-31,8 pp		1.039,5 670,6 646,0
6 Kas.	YUNSA	Yüasa	796,2	182,2	22,9%	159,9	20,1%	0,0%	95,7%	11,2 pp	19,4 pp		
6 Kas.	NUHCM	Nuh Çimento	4.477,1	954,5	21,3%	415,5	9,3%	-12,5%	-34,7%	-7,2 pp	-9,1 pp		4.320,0 994,0 400,0
6 Kas.	ASUZU	Anadolı Isuzu	5.559,7	335,8	6,0%	32,6	0,6%	19,8%	a.d.	8,8 pp	3,4 pp		
6 Kas.	MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme	648,2	63,7	9,8%	25,9	4,0%	-12,1%	-56,6%	-10,1 pp	0,7 pp		650,0 85,0 -20,0
6 Kas.	ARASE	Doğu Aras Enerji Yatırımları	7.745,5	2.117,0	27,3%	528,7	6,8%	-42,8%	88,7%	19,0 pp	10,2 pp		
6 Kas.	GEDZA	Gediz Ambalaj	253,7	77,6	30,6%	16,5	6,5%	15,4%	21,2%	1,4 pp	-2,9 pp		
6 Kas.	AKENR	Ak Enerji	5.169,3	38,7	0,7%	-306,2	-5,9%	-46,0%	-95,0%	-7,4 pp	-9,8 pp		
6 Kas.	TCELL	Turkcell	56.616,3	26.533,2	46,9%	5.397,5	9,5%	11,1%	10,5%	-0,2 pp	-27,8 pp		58.541,5 25.520,6 4.363,3
6 Kas.	KRSTL	Kristal Kola	954,1	126,8	13,3%	115,3	12,1%	16,5%	41,6%	2,4 pp	6,9 pp		
6 Kas.	DOHOL	Doğan Holding	12.590,6	2.823,6	22,4%	127,2	1,0%	-33,4%	a.d.	24,8 pp	-6,2 pp		1.000,0
6 Kas.	EGGUB	Ege Gübre	943,4	225,3	23,9%	162,7	17,2%	28,5%	-42,8%	-29,8 pp	-6,7 pp		8.724,5
6 Kas.	KCHOL	Koç Holding	464.818,0	56.442,0	12,1%	7.650,0	1,6%	-11,3%	59,2%	5,4 pp	2,5 pp		
6 Kas.	GENTS	Gentaş	1.228,9	386,1	31,4%	28,0	2,3%	-9,2%	273,8%	23,8 pp	2,2 pp		
7 Kas.	THYAO	Türk Hava Yolları	282.789,0	62.536,0	22,1%	56.051,0	19,8%	27,5%	5,8%	-4,5 pp	-3,4 pp		282.941,7 78.372,4 44.088,2
7 Kas.	MEGMT	Mega Metal Sanayi	5.985,4	268,7	4,5%	274,3	4,6%	26,0%	8,7%	-0,7 pp	3,4 pp		283.470,0 70.398,2 50.085,0

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket: KAP; Research Turkey

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,39	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	27,62	0,50	0,43	1,81
OFSYM	25.11.2025	65,80	0,42	0,36	0,64
ASELS	25.11.2025	187,40	0,23	0,20	0,12
DESA	27.11.2025	15,10	0,08	0,07	0,53

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,42	0,03	0,03	0,47
MTRYO	8.12.2025	8,80	0,05	0,05	0,57
LIDER	11.12.2025	66,05	0,14	0,12	0,22
EBEBK	15.12.2025	54,30	0,50	0,43	0,92
BIMAS	17.12.2025	551,50	5,00	4,25	0,91
ALKLC	22.12.2025	84,45	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	42,94	0,21	0,18	0,49
KTSKR	26.12.2025	73,75	6,52	5,54	8,84
TCCELL	26.12.2025	102,00	1,82	1,55	1,78
GLYHO	31.12.2025	11,56	0,06	0,05	0,52
GWIND	31.12.2025	25,08	0,32	0,27	1,28
MEDTR	31.12.2025	30,00	0,08	0,07	0,28
PSDTC	31.12.2025	184,50	1,71	1,46	0,93
TKFEN	31.12.2025	81,05	0,33	0,28	0,41
VSNMD	31.12.2025	132,40	0,39	0,33	0,29
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		112,20	0,30	0,26	0,27
BVSAN		133,10	0,48	0,41	0,36
FLAP		9,77	0,07	0,06	0,72
GENIL		177,80	0,40	0,34	0,22
GOLTS		335,75	5,00	4,25	1,49
GUNDG		93,95	0,05	0,04	0,05
PLTUR		26,94	0,38	0,32	1,41
PSGYO		2,98	0,01	0,01	0,34
SUNTK		43,58	1,09	0,93	2,50
VERTU		41,50	0,30	0,30	0,72
VERUS		262,75	0,10	0,09	0,04

Haftalık Veri Akışı

3 Kasım Pazartesi	4 Kasım Salı	5 Kasım Çarşamba	6 Kasım Perşembe	7 Kasım Cuma
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi İstanbul'da düzenlenecek.	ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasallığına ilişkin argümanları dinleyecek.	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Ekim)	10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu sunacak.
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.8 önceki: %3.2)	16:00 TÜİK ekim ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini yayımlayacak.	Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak	15:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	11:00 Fed üyelerinden Williams konuşacak
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %33.2 önceki: %33.3)	18:00 TCMB 18:00'de ekim ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.		19:00 Fed üyelerinden John Williams ve Barr konuşacak	15:00 Fed üyelerinden Philip Jefferson konuşacak
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32.6 önceki: %32.5)	Aramco ve BP bilanço açıklayacak.		20:00 Fed üyelerinden Beth Hammack konuşacak	
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %26.6)			23:30 Fed üyelerinden Christopher Waller konuşacak	
14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Ekim)				
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi				
20:00 Fed üyelerinden Mary Daly konuşacak				
22:00 Fed üyesi Lisa Cook konuşacak				

(*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr*
- (2) *Son işlem günü kapanış fiyatı.*
- (3) *PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası*
- (4) *Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı*
- (5) *Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtım konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.*

ÇEKİNCE:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.