Günlük Yatırım Bülteni

Haftanın son işlem gününde 11,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz

Küresel piyasalarda ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin iki kanadını da kazanması ardından şirketlere yönelik düzenlemelerin sıkılaşması ve yapay zeka harcamalarının daha fazla mercek altına alınması ihtimalinin soru işaretlerine neden olduğunu görüyoruz. Teksas'ta vali seçilen Demokrat Gina Hinojosa'nın veri merkezi yatırımlarının durdurulması çağrısı, sektörün hızlı büyümesinin ve yüz milyarlarca dolarlık yapay zeka altyapı harcamasının yavaşlayabileceği endişelerini artırdı. VIX mart ayından bu yana en yüksek seviyesine yükselirken ABD endekslerinde sert satışlar etkili oldu. 7500 ana desteğini kıran küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %4.3 ekside, Nasdaq %6.4 ekside tamamlarken bu sabah satışların Asya piyasalarına da yansıdığını takip ediyoruz.

Günlük Takvim

- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 55.000 önceki: 29.000)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat
  - İş Bankası <ISCTR TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları
  - Vakıfbank <VAKBN TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları
  - Albaraka <ALBRK TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları
  - Şok Marketler <SOKM TI> 3Ç26 Sonuçları: Marjlar ön plana çıkıyor
  - Bizim Toptan <BIZIM TI> 3Ç26 Sonuçları
  - Migros <MGROS TI> 3Ç26 Sonuçları: Sezonsallık döndü, maliyet yönetimi marjları korudu
  - Tofaş Otomotiv <TOASO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları: Beklentilerdeki revizyona rağmen operasyonel karlılık güçlü seyretti
  - Ford Otosan <FROTO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları: Maliyet disiplini operasyonel karlılığa destek verdi
- Açıklanan Kar Payları

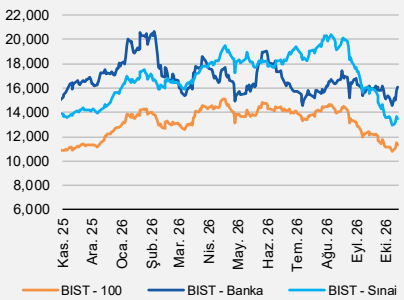
Sermaye Piyasası	
BIST-100 (TL)	11,333
BIST-100 (US$)	227
Günlük Değişim (TL)	-%1.26
Günlük Hacim (BIST-100)	US$ 2,920 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US$ 3,482 mn
Toplam Piyasa Değeri	US$ 287.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.8
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US$ 4434.801 mn

BIST-100 Getirisi (TL)		
1 Haftalık / 1 Aylık	%1.5	-%8.4
3 Aylık / 12 Aylık	-%17.8	%3.3

En çok artan	TL/hisse	Değişim
BTCIM	1.89	%9.2
BINHO	3.88	%6.6
CVKMD	13.51	%6.4
MPARK	429.25	%6.3
ZOREN	1.42	%6.0

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KRDMD	36.72	-%10.0
ASTOR	149.30	-%9.9
ASELS	329.00	-%7.0
RYSAS	26.68	-%6.0
ENTRA	4.61	-%5.3

Hacim	US$mn	Değişim
THYAO	369	-%18.6
ASELS	351	-%8.3
YKBNK	229	-%34.5
AKBNK	193	-%36.5
TUPRS	176	%11.6



Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin iki kanadını da kazanması ardından şirketlere yönelik düzenlemelerin sıkılaşması ve yapay zeka harcamalarının daha fazla mercek altına alınması ihtimalinin soru işaretlerine neden olduğunu görüyoruz. Teksas'ta vali seçilen Demokrat Gina Hinojosa'nın veri merkezi yatırımlarının durdurulması çağrısı, sektörün hızlı büyümesinin ve yüz milyarlarca dolarlık yapay zeka altyapı harcamasının yavaşlayabileceği endişelerini artırdı. VIX mart ayından bu yana en yüksek seviyesine yükselirken ABD endekslerinde sert satışlar etkili oldu. 7500 ana desteğini kıran küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %4.3 ekside, Nasdaq %6.4 ekside tamamlarken bu sabah satışların Asya piyasalarına da yansıdığını takip ediyoruz. Güney Kore Kospi'de kayıp %8,8'e ulaşarak devre kesiciyi tetikledi. ABD vadeli endekslerinde ise sert düşüşler ardından toparlanma çabası öne çıkıyor. Dolar endeksi yükseliyor, sert düşüş ardından petrol toparlanıyor. Altın ve emtialar geriliyor, geri çekilen tahvil faizleri ise yatay. Bugün New York Fed Başkanı John Williams'ın, 12:30'da Frankfurt'taki ECB Para Piyasaları Konferansı'ndaki konuşması takip edilecek. Ayrıca ABD ekim ayı tarım dışı istihdam verisi 16:30'da açıklanacak. Bloomberg anketine yansıyan medyan beklentiye göre ABD ekonomisi ekimde 70.000 civarı artış bekleniyor. İşsizlik oranının %4,2 ile değişmesi beklenmiyor. Piyasa faiz artışı beklentilerini güçlendirebilecek nitelikte güçlü bir veri görmek istemeyebilir.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde taban oluşumuna yönelik sinyaller aranırken, fon piyasasına yönelik gelişmeler ön planda yer almaya devam ediyor. Ayrıca petrol fiyatlarındaki seyir ve faiz indirimi beklentileri piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları arasında yer alıyor. Hatırlanacağı üzere son toplantıda TCMB beklendiği gibi faizlerde 100 baz puan indirime gitti ve açıklama notlarında temkinli duruşun korunduğunu takip etmiştik. Açıklanan kısa notta verilerin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiğine, iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine ve ayrıca yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğine vurgu yapmıştı. Ayrıca atılacak adımların büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğine işaret etmişti. Piyasada Ekim ayı ardından Aralık ayındaki yılın son toplantısında da 100 baz puan faiz indirimi bekleniyor. Böylece politika faizinin yıl sonunda %35'e düşmesi bekleniyor. Bugün Hazine Ekim ayı nakit dengesi verileri takip edilecek. Ayrıca Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan Ankara'da, Türkiye ekonomisindeki güncel gelişmeler, iş dünyasının beklentileri ve önümüzdeki döneme ilişkin fırsatların ele alınacağı bir zirvede konuşacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında sert satış baskısı etkili
- Almanya vadelileri %0.6 ekside, S&P 500 vadelileri %0.2 ekside, Nasdaq vadelileri %0.6 artıda
- Dolar endeksi yükseliyor, sert düşüş ardından petrol toparlanıyor
- Altın ve emtialar geriliyor, geri çekilen tahvil faizleri yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Haftanın son işlem gününde 11,250 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Son üç işlem gününde yaşanan yukarı hareketin ardından perşembe günü zayıf bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.26 oranında değer kaybıyla 11,333 puandan tamamladı. Kısa vadeli düşüş trendi içerisinde oluşan aşağı hareketin 10,600 desteği üzerinde hafta içerisinde oluşturduğu tepki sürecinin, dün seans içi realizasyonla karşılaştığını gözlemliyoruz. Haftanın son işlem gününde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 11,250 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin tepki süreci kapsamında yukarı denemelerindeki gücünü koruyabilmesi için 11,250 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda daha güçlü direnç konumunda bulunan 11,900 seviyesini hedefleyecek alım eğiliminin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla 11.250 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Böyle bir gelişme ise kısa vadeli destek konumunda bulunan 10,600 seviyesine yönelik aşağı baskıyı arttırabileceği unutulmamalıdır.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Bugün Tüpraş, Aygaz ve AG Anadolu Grubu'nun bilanço açıklaması bekleniyor. Almanya eylül ayı sanayi üretim verisi 10:00'da yayımlanacak. ECB Başekonomisti Philip Lane ve New York Fed Başkanı John Williams, 12:30'da Frankfurt'taki ECB Para Piyasaları Konferansı'nda bir söyleşiye katılacak. ABD ekim ayı tarım dışı istihdam verisi 16:30'da açıklanacak. Bloomberg anketine yansıyan medyan beklentiye göre ABD ekonomisi ekimde 70.000 civarı artış bekleniyor. İşsizlik oranının %4,2 ile değişmesi beklenmiyor. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem 17:10'da Greater St. Louis, Inc. etkinliğinde konuşacak. Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, 20:15'te Oxford'daki Mississippi Üniversitesi Bankacılık ve Finans Sempozyumu'nda konuşacak. ABD Adalet Bakanlığı ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'un avukatlarının, Başkan Donald Trump'ın Cook'u görevden alma girişimine karşı açılan davanın nasıl ilerleyeceğine ilişkin federal mahkemeye bir rapor sunması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat

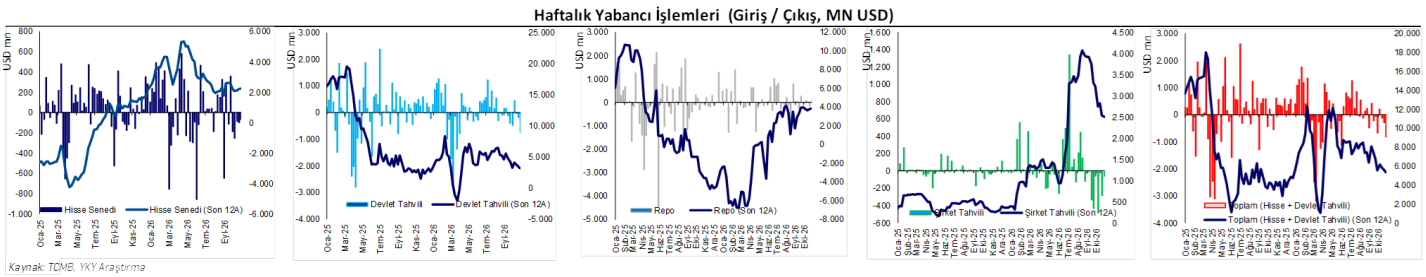
Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler

Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 30 Ekim haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyünden **net 66 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyünden **net 750 milyon USD çıkış** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyüne **net 1.243 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 803 milyon USD giriş** oldu.

Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim (milyon $)	18 Eylül	25 Eylül	2 Ekim	9 Ekim	16 Ekim	23 Ekim	30 Ekim	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2024	2025	2026
Hisse senedi	-110	359	-190	-248	-89	-100	-66	915	994	511	1.334	-2.696	2.268	1.243
Repo + Tahviller	-717	-577	-559	30	-26	-609	-750	-10.018	2.932	3.277	-120	22.512	356	5.878
Repo	-272	267	-15	59	36	-140	63	-6.230	-1.188	1.365	422	6.091	-2.902	2.655
Şirket Tahvili	-332	-434	-60	-480	-21	-285	-62	133	-47	-48	1.281	333	392	2.420
Devlet Tahvili	-114	-410	-485	451	-41	-184	-750	-3.922	4.167	1.961	-1.824	16.088	2.865	803
Toplam	-827	-218	-749	-218	-115	-709	-816	-9.103	3.927	3.788	1.214	19.816	2.623	7.121

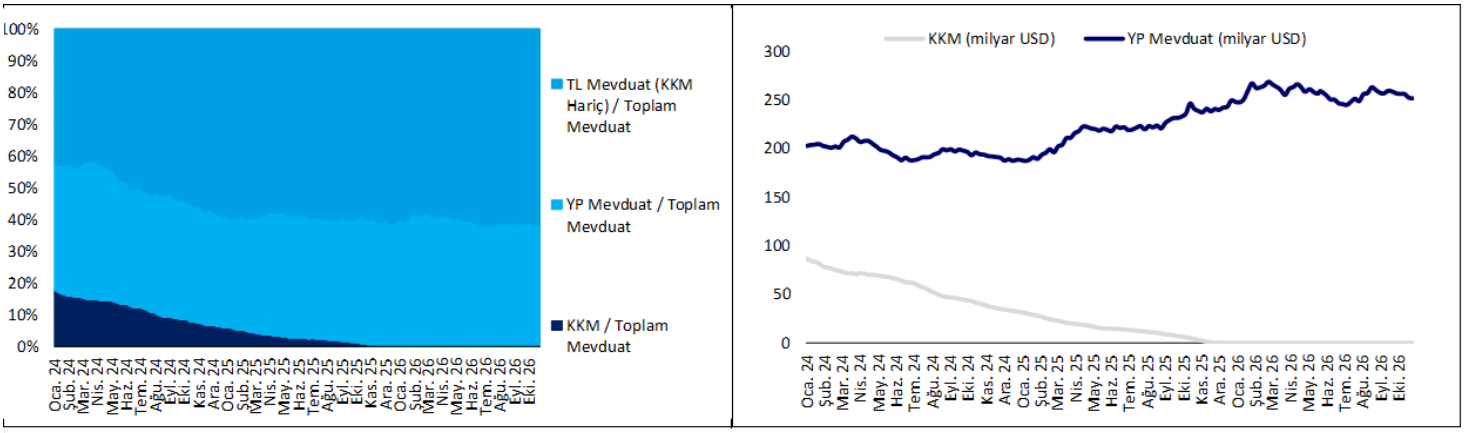
Kaynak: TCMB, YKY Araştırma



Haftalık Mevduat Gelişimi:

- Döviz mevduat ise aynı dönemde 700 milyon USD düşerek 252 milyar USD'ye geriledi.
- TL mevduatın toplam mevduatta payı %62 oldu.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr



Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

İş Bankası <ISCTR TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları

İş Bankası'nın net karı 3Ç26'da 10.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 9.2 milyar TL ve piyasa beklentisi 9.5 milyar TL). 3Ç26'da net kar çeyreklik %8 artarken, yıllık %27 geriledi. 3Ç26 özkaynak karlılığı %9 ile (9A26: %12) Araştırma kapsamımızdaki özel bankalar arasında en düşük seviyede kalmaya devam etti. Karlılığın beklentimizin sınırlı üzerinde gelişmesinde beklentilerimizden daha düşük karşılık giderleri temel etken. **Çeyreğin zayıf konuları sektörün altında kredi büyümesi, aktif kalitesinde bozulma ve zayıf komisyonlar oldu.** Takipteki krediler ve yakın izlemedeki krediler sırasıyla çeyreklik %17 ve %10 artarken, takipteki kredi oranı %4.2'ye, yakın izlemedeki kredi oranı ise %13.9'a yükseldi.

Banka 2026 hedeflerini korudu fakat özkaynak karlılığında aşağı risk belirtildi. İş Bankası 2026'da özkaynak karlılığının yaklaşık %20 olmasını öngörüyor (YKYt: 15%). Banka swap dahil net faiz marjının %3.2-%3.4 aralığında tahmin etmektedir.

İş Bankası'nın 3Ç26'da net karı piyasa beklentisinin %11 üzerinde gerçekleşti. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimizi %18'den %15'e revize ettik. Ayrıca 2027 için sermaye maliyeti varsayımımızı %35 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz (risksiz getiri oranı: %30, beta: 1x, hisse risk primi: %5). İş Bankası için 12 aylık hedef fiyatımızı 17.5TL (eski hedef fiyat 18TL) olarak güncelledik ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026/27 tahminlerimize göre 0.7x/0.6x PD/DD ve 4.8x/3.1x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka üçüncü çeyrekte TL kredilerde sektörün oldukça altında çeyreklik %3 büyüme gösterdi. Büyüme ağırlıklı olarak kredi kartlarında gelişirken diğer kredi segmentlerinde zayıf büyümeler gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %3 artarken, YP mevduatı ise $ bazında %2 arttı. İş Bankası'nın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 30 baz puan iyileşti. TL kredi-mevduat makası 160 baz puan geriledi. TÜFE'ye endeksli tahvillerden katkı yatay seyrederken swap giderleri de benzer seyretti. Komisyon gelirleri yıllık %23 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %45 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı üçüncü çeyrekte 40 baz puan artış gösterdi ve %4.2 seviyesindedir. 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %13.9 seviyesine yükseldi (2Ç26: %13.2). Net risk maliyeti ise 250 baz puan seviyesine yükseldi. Kredilerin toplam karşılık oranı ise çeyreklik 30 baz puan artarak %4.4 seviyesinde gerçekleşti. İş Bankası'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %17.2 ve %13.5 seviyelerine iyileşti. Çeyreklik yaklaşık 150 baz puan olan iyileşmede hem sermaye oranları hesaplamalarında iç derecelendirme temelli (IRB) yaklaşımı uygulanması hem de sermaye benzeri tahvil ihracı temel faktörler oldu.

Raporun tamamına linkten ulaşabilirsiniz.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Vakıfbank <VAKBN TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları

Vakıfbank'ın net karı 3Ç26'da 15.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 14.6 milyar TL ve piyasa beklentisi: 14.3 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %2 artarken, yıllık %30 arttı. 3Ç26 özkaynak karlılığı %17 seviyesinde gerçekleşti (9A26: %18). Karlılığın beklentimizin hafif üzerinde gelişmesinde beklentimizden daha yüksek ticari/kur/swap sonuçları etkili oldu. **TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünün değerlemesinde muhafazakâr doğrultuda %26.6 tahmini enflasyon kullandı**. **Çeyreğin zayıf konusu aktif kalitesinde belirgin bozulma oldu.** Takipteki krediler çeyreklik %33 artarken, takipteki kredi oranı çeyreklik 70 baz puan artarak %4.1'e yükseldi.

Banka 2026 hedeflerini korudu. Vakıfbank 2026'da özkaynak karlılığının %20'ler seviyesinde olmasını öngörüyor (YKYt: 22%). Banka, swap dahil net faiz marjını 2026'da %4.1 tahmin etmektedir. Ayrıca net risk maliyetinde 150 baz puan hedefinin 200 baz puanın hafif üzerinde gerçekleşme ihtimali olduğu belirtildi (9A26: +190 baz puan).

Vakıfbank'ın 3Ç26 net karı piyasa beklentisinin %8 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026 özkaynak karlılığı tahminimizi %22 olarak revize ettik (eski tahmin: %23). Ayrıca 2027 için sermaye maliyeti varsayımımızı %35 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz (risksiz getiri oranı: %30, beta: 1x, hisse risk primi: %5). Vakıfbank için 12 aylık hedef fiyatımızı 40.5TL olarak güncelliyoruz (eski hedef fiyat: 41TL) ve **AL tavsiyemizi koruyoruz**. Banka 2026/27 tahminlerimize göre 0.8x/0.6x PD/DD ve 4x/2.9x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka üçüncü çeyrekte TL kredilerde %7 büyüme elde etti. Kredi büyümesi ticari krediler ağırlıklı gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %13 artış gösterirken, YP mevduatı ($ bazında) %6 arttı. Vakıfbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 80 baz puan iyileşti. Bunun temel etkenleri TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü için yukarı yönlü ayarlama yapılması ve TL kredi-mevduat makasının çeyreklik 160 baz puan iyileşmesi. Komisyon gelirleri çeyreklik %17 artarken, faaliyet giderleri ise çeyreklik %9 düşüş gösterdi. Takipteki kredi oranı üçüncü çeyrekte %4.1 seviyesine yükseldi (çeyreklik +70baz puan). 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %10 seviyesine geriledi (2Ç26: %10.7). Net risk maliyeti ise üçüncü çeyrekte 260 baz puan seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: +140bp). Vakıfbank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %13.6 ve %9.1 seviyelerinde gerçekleşti. Konsolide oranlar yaklaşık 50 baz puan daha yüksek seviyelerdedir.

Raporun tamamına linkten ulaşabilirsiniz.

Albaraka <ALBRK TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları

Albaraka'nın net karı 3Ç26'da 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi sırasıyla 1 milyar TL ve 1.1 milyar TL). Net kar çeyreklik bazda %47 azalırken, yıllık bazda ise %60 arttı. 3Ç26'da özkaynak karlılığı %16 seviyesinde (9A26: %21). Çeyreklik net kardaki belirgin düşüş, ikinci çeyrekte elde edilen yeniden değerleme giderlerinin olmaması kaynaklı fakat ticari&kur sonuçlarındaki iyileşme bu durumu kısmen telafi etti. **Çeyreğin olumsuz konusu aktif kalitesi oldu. Takipteki krediler ve yakın izlemedeki krediler sırasıyla çeyreklik %26 ve %11 artış gösterdi.**

Albaraka'nın 3Ç26 net karı piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026/27 özkaynak karlılığı beklentimiz %21 ve %24 seviyelerindedir. 2027 için sermaye maliyeti varsayımımızı %35 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz (risksiz getiri oranı: %30, beta: 1x, hisse risk primi: %5). 12 aylık hedef fiyatımızı 10.5TL/hisse olarak güncelliyoruz ve TUT tavsiyemizi koruyoruz (eski hedef fiyat: 11TL). Banka 2026/27 tahminlerimize 0.7x/0.5x PD/DD ve 3.5x/2.5x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı çeyreklik 310 baz puan geriledi. TL krediler çeyreklik %10 artarken, yabancı para krediler $ bazında yatay kaldı. TL mevduat çeyreklik %30 artarken, YP mevduat ise $ bazında %1 artış kaydetti. Komisyon gelirleri zayıf seyrini sürdürdü ve yıllık %13 artış (çeyreklik %7 artış) gösterdi. Faaliyet giderleri ise enflasyonun üzerinde yıllık %42 artış (çeyreklik %1 artış) gösterdi. Takipteki kredi oranı çeyreklik 30 baz puan arttı ve %2.5 seviyesinde. Toplam kredilerin karşılık oranı %3 seviyesinde ve bu oran takibimizdeki mevduat bankalarının yaklaşık %4 olan ortalamasının

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

oldukça altında. 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %7.5 seviyesine yükseldi (2Ç26: %7.2). Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %16.6 ve %9 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik sırasıyla 100 ve 60 baz puan artış gösterdi.

Raporun tamamına linkten ulaşabilirsiniz.

Şok Marketler <SOKM TI> 3Ç26 Sonuçları: Marjlar ön plana çıkıyor

Şok Marketler <SOKM TI> 3Ç26'da 989 milyon TL net kâr (3Ç25: 343 milyon TL) açıkladı. Net kâr bizim tahminimizin %15 üzerinde, piyasa beklentisiyle uyumlu. 1,6 milyar TL'ye çıkan ve 1,3 milyar TL'lik POS komisyonlarını aşan faiz geliri ile daha düşük ertelenmiş vergi gideri net kârı destekledi. Hasılat beklentilerle uyumlu yıllık %1,2 artarak 93 milyar TL oldu. VAFÖK yıllık %20 artarak 4,8 milyar TL oldu (yıllık 0,8 puan artışla %5,2 marj) ve tahminimizi %6 aşarken piyasa beklentisiyle uyumlu geldi. Hızlanan tedarikçi ödemeleri işletme sermayesi ihtiyacını çeyreklik bazda 785 milyon TL artırdı. Buna rağmen serbest nakit akışı, faiz gelirinin desteğiyle yıllık %6 artarak 5,8 milyar TL oldu.

SOKM'un 3Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Net kâr tahminimizi aştı ve serbest nakit akışı güçlü kaldı. Ancak marj artışının büyük kısmı vadeli alımlara ilişkin muhasebe etkisinden geldi ve VAFÖK piyasa beklentisiyle uyumlu oldu. Trafik %5 düştü ve 4Ç26'da da negatif kalabilir. Bu yüzden operasyonel iyileşme henüz faaliyet kârına yansımadı. Öte yandan SOKM'un piyasa değerinin ~%60'ına denk gelen 19,1 milyar TL'lik net nakit (TFRS 16 hariç), aşağı yönlü riske karşı koruma sağlıyor. Tahminlerimizi bugünkü telekonferans (16:30) sonrasında gözden geçireceğiz. **Şimdilik, 12 aylık 90 TL/hisse hedef fiyatla (%67 getiri potansiyeli) AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2027 tahminlerimize göre 2,1x FD/VAFÖK ile işlem görüyor.**

- **Trafik düştü, sepet büyüdü.** Aynı mağaza trafiği yıllık %5,0 düşerken, sepet %4,8 arttı ve satışlar %0,4 geriledi. Mağaza ağındaki %1,3'lük büyüme (son 12 ayda 142, 3Ç26'da 24 net yeni mağaza) bu farkı kapattı. Trafikteki düşüşü azalan promosyonlara, zayıflayan alım gücüne ve zayıf turizm sezonuna bağlıyoruz. Azalan promosyon ve fire, yalın stoklar ve güçlü ürün karması brüt kar marjını yıllık 0,9 puan artırarak %22,2'ye taşıdı. Daha verimli ŞOK 2.0 mağazaları (toplamın ~%8'i) da katkı verdi.
- **Marj artışı brüt kârdan geldi.** Nakit faaliyet giderleri yıllık %1,7 artarak hasılattan biraz daha hızlı büyüdü. Bu nedenle VAFÖK marjındaki 0,8 puanlık artışın tamamı brüt kar marjındaki 0,9 puanlık artıştan geldi. Çalışan başına personel giderinin ~%1, mağaza başına enerji giderinin ~%8 düşmesi gider artışını bir ölçüde sınırladı. Brüt kâra yansıyan vadeli alım vade farkı neredeyse iki katına çıkarak 1,3 milyar TL oldu. Bu etki hariç VAFÖK marjı yalnızca 0,2 puan artarak %3,8 oldu. Dolayısıyla marj artışının dörtte üçü operasyonlardan değil, finansmandan geliyor.
- **Beklentiler korundu, 4Ç26'da marj yıllık bazda yatay kalmalı** Yönetim 2026 için reel %5 (±1 puan) hasılat büyümesi, %3,0 (±0,5 puan) VAFÖK marjı ve ~%2 yatırım harcaması/satış oranı beklentisini korudu. 9A26'daki %2,3'lük marjın ardından orta nokta için 4Ç26'da 4Ç25 seviyesinde, ~%5 marj gerekiyor. 3Ç26 sonunda 900'ü aşan, yıl sonunda ~1.000'e ulaşması beklenen ŞOK 2.0 mağazaları büyümenin ana itici gücü olmayı sürdürüyor. Marj beklentisini ulaşılabilir buluyoruz, ancak hasılat büyümesinde aralığın alt kısmında olmasını bekleriz.

Raporun tamamına linkten ulaşabilirsiniz.

Bizim Toptan <BIZIM TI> 3Ç26 Sonuçları

Bizim Toptan <BIZIM TI>, 3Ç26 finansallarında 164 milyon TL net zarar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde zarar 57 milyon TL'ydi. VAFÖK reel bazda yıllık %12 düşüşle 633 milyon TL oldu. Esas faaliyet zararı ve finansman giderleri yıllık bazda iyileşti. Ancak parasal kazançtaki 181 milyon TL'lik gerileme, 80 milyon TL'lik dava karşılığı ve ertelenmiş vergi gideri bu

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

iyileşmeyi sınırladı ve net zararın derinleşmesine yol açtı. Sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

Marjlar iyileşiyor, ciro daralıyor. Şirketin hasılatı reel bazda yıllık %16 daraldı. Bu, 1Y26'daki daralma hızına benzer bir seviye. Mağaza sayısı bir yıl önceki 169'dan 166'ya indi. SEÇ iş ortağı sayısı da yıl sonundaki 2.349'dan 2.199'a geriledi. Buna karşın vadeli alım ve satış faizlerine göre düzeltilmiş brüt kar marjı, ürün karmasındaki iyileşmeyle yıllık 1,1 puan artarak %13,6'ya yükseldi. Çalışan sayısındaki yıllık %24'lük azalma, personel giderlerini reel bazda %22 düşürdü. Ancak artan lojistik giderleri nedeniyle nakit faaliyet giderleri ciroya kıyasla daha az geriledi.

Nakit arttı, özkaynak eridi. Banka kredisi bulunmayan şirketin net nakdi, stok azaltımı ve uzayan ticari borç vadeleri sayesinde yıl sonundaki 274 milyon TL'den 544 milyon TL'ye yükseldi. Öte yandan ilişkili taraflara olan ticari borçların toplam ticari borçlar içindeki payı yıl sonundaki %26'dan %34'e çıktı. Özkaynaklar ise -436 mn TL'ye geriledi.

Migros <MGROS TI> 3Ç26 Sonuçları: Sezonsallık döndü, maliyet yönetimi marjları korudu

Migros <MGROS TI> 3Ç26'da 3,5 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr yıllık %31 geriledi, ancak hem tahminimizin hem de piyasa beklentisinin %16 üzerinde geldi. 382 milyon TL'lik vergi geliri, artan amortisman giderini, azalan parasal kazancı ve düşen mevduat faiz gelirini dengeledi. Vergi öncesi kârın yıllık %55 azalması, net kârda verginin payını gösteriyor. Gelirler yıllık %3,3 artarak 143,3 milyar TL oldu ve beklentilerle uyumlu geldi. VAFÖK ise yıllık %2,5 azalarak 11,9 milyar TL oldu, tahminimizin %7 üzerinde ve piyasa beklentisiyle uyumlu geldi. Sezonun bu çeyreğe kaymasıyla düzeltilmiş VAFÖK marjı %6,3'e toparlandı (2Ç26: %2,8, 3Ç25: %6,4). Migros 11 Kasım'da 1,2 milyar TL temettü avansı ödeyecek ve 2026 yılı temettüsü toplam 2,0 milyar TL'ye ulaşacak.

Sonuçları genel olarak nötr değerlendiriyoruz. Net kârdaki pozitif sapma vergiden geldi, vergi öncesi kâr ise yıllık %55 geriledi. 2026 beklenti revizyonu %6'lık büyüme tahminimiz için bir miktar risk yaratıyor, ancak marj görüşümüzü değiştirmiyor. Satın alma gücündeki olası toparlanmanın ana kazananı olarak Migros, 2027 için tercih ettiğimiz perakendeci olmaya devam ediyor. Tahminlerimizi yönetimin telekonferansının (saat 14.00) ardından gözden geçireceğiz. **AL tavsiyemizi ve 950 TL'lik 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, 2027 tahminlerimize göre 1,2x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor.**

- **Sezon gecikmeli geldi, hibrit mağazalar öne çıkıyor…** Benzer mağaza satışları, 2Ç26'daki -%0,1'in ardından %0,7 ile yeniden pozitife döndü (sepet +%0,9, trafik -%0,2). Yeni alanlar büyümeye ~ 2,6 puan katkı verdi (mağaza sayısı yıllık +%2,6 ile 3.827). Zayıf turizm sezonu toparlanmayı sınırladı. Hibrit mağaza sayısı ~2.600'e çıktı (ağın ~%68'i). Bu mağazalar ~ %35 daha büyük sepet, 2 puan daha yüksek brüt marj ve 9 gün daha kısa stok süresi sağlıyor. Pazar payı toplam HTÜ pazarında %9,8, modern HTÜ pazarında %15,8 oldu (9A25: %9,9 / %15,9). Mevcut ortamda Migros açısından korunan Pazar payını güçlü buluyoruz.
- **…maliyetler ise kontrol altında.** Manşet VAFÖK marjındaki 0,4 puanlık düşüş büyük ölçüde muhasebe kaynaklı. Düşen faizler, vade farkı etkisinin marja katkısını 4,4 puandan 3,9 puana indirdi. Hesaplamamıza göre düzeltilmiş VAFÖK yıllık %1,6 arttı. Enerji giderlerindeki reel %23'lük ve çalışan başına personel maliyetindeki %8'lik düşüş, düzeltilmiş brüt kâr marjındaki 0,4 puanlık gerilemeyi dengeledi (Migros Yemek ve dağıtım merkezi bordrosu kaynaklı). 3Ç26'da serbest nakit akışı yıllık %40 azalarak 7,1 milyar TL oldu. Yatırım harcamaları %56 düşse de azalan kâr ve daha küçük işletme sermayesi katkısı nakit akışını aşağı çekti. TFRS 16 hariç net nakit 31,8 milyar TL'den 35,2 milyar TL'ye yükseldi (piyasa değerinin ~%43'ü).

- **Beklentilerde büyüme düşürüldü, rakibin geri çekilmesi destek veriyor.** Migros, 2026 satış büyümesi hedefini %5-7'den %4-5'e indirdi (YKYt: %6). %6-7'lik VAFÖK marjı hedefini ise korudu (YKYt: %6,7). Orta noktalar 4Ç26'da ~%5,8 reel büyüme ve %8,2 VAFÖK marjı anlamına geliyor (yıllık +1,1 puan). Rakibin alkolden çekilmesi gecikmeli de olsa destek vermesini bekleriz, çünkü Migros alkolde anlamlı satışı olan tek ulusal zincir (satışların ~ %8'i). Ayrıca, etkinin çerez gibi ilgili kategorilere de yayılmasını bekleriz. ***Raporun tamamına linkten ulaşabilirsiniz.***

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları: Beklentilerdeki revizyona rağmen operasyonel karlılık güçlü seyretti

Tofaş Otomotiv <TOASO TI>, 3Ç26'da tahminimizin %67, konsensüsün %76 üzerinde 4,3 milyar TL net kâr açıkladı. Beklenenden yüksek finansman gelirleri ve parasal kazançlar sapmanın büyük bölümünü belirledi. Operasyonel performans da güçlüydü: 2,4 milyar TL'lik VAFÖK tahminimizin %8, konsensüsün %32 üzerinde gerçekleşirken marj y/y 0,8 puan iyileşerek %2,8'e yükseldi. Daha zayıf iç pazara ve temmuz–ağustos aylarındaki üretim duruşlarına rağmen brüt marjdaki genişleme umut verici. Karma kaynaklı marj toparlanması ve daha yüksek VÖK marjı beklentisi hacim beklentisindeki indirime ağır bastığından sonuçları hafif olumlu değerlendiriyoruz.

- **İhracat, iç pazar hacimlerindeki düşüşü kısmen telafi etti.** K0 Scudo ihracat hacimlerindeki %80'in üzerindeki artışın desteğiyle ihracat gelirleri y/y %70 yükseldi. Hacimlerin daralmasıyla yurt içi gelirler y/y %38 geriledi. Rekabet fiyatlama üzerinde baskı oluşturmaya devam etti: yurt içi ortalama birim fiyatın reel bazda yaklaşık %5 gerilediğini tahmin ediyoruz; bu da gelir düşüşünün büyük kısmının hacimden kaynaklandığına işaret ediyor. Tüketici finansmanı işi istikrarlı gelir profilini korudu ve marj iyileşmesini destekledi.
- **Daha iyi üretim karması brüt marj genişlemesini sürüklüyor.** Brüt marj y/y 4,2 puan ve ç/ç 2,6 puan artarak yaklaşık %9'a yükseldi. K0 Scudo ithal dağıtım hacimlerine kıyasla yapısal olarak daha yüksek marja sahipken Egea/Tipo'nun marjı seyreltici etkisi zayıfladı. Daha yüksek faaliyet giderleri VAFÖK'e yansımayı sınırladı; VAFÖK y/y %5 artışla 2,4 milyar tl'ye, marj ise 0,8 puan artışla %2,8'e ulaştı. VAFÖK konsensüsün %32, tahminimizin %8 üzerinde gerçekleşti; marj konsensüsün 50 baz puan üzerinde, tahminimizle ise genel olarak uyumlu oldu. Otomotiv grubu 3Ç26'da 1Y26'daki kadar faaliyet kârı üretti.
- **Süren yatırımlara rağmen güçlü nakit yaratımı.** 3Ç26'da 10,4 milyar tl'lik işletme sermayesi nakit girişi nakit yaratımını destekledi. Buna bağlı olarak düzeltilmiş net borç/VAVÖK oranı yaklaşık 0,9x'e gerilerken düzeltilmemiş konsolide net borç/VAFÖK 3,8x seviyesinde gerçekleşti.
- **Hacim indirimi marjdaki ilerlemeyi gölgelememeli.** Tofaş, 2026 hacim beklentisini düşürürken VÖK marjı beklentisinin alt sınırını yükselterek aralığı %3–4'ten yaklaşık %4'e revize etti. 9A26 VÖK marjının %3,9 olduğu dikkate alındığında, 4Ç26'dan itibaren K9 Doblo'daki üretim artışı yıl sonu sonucunu yukarı taşıyabilir ve 2028 için %5–7'lik hedefe yönelik yukarı yönlü potansiyeli destekliyor. Şirket yurt içi hafif araç pazarı beklentisinin üst sınırını 50 bin adet düşürerek 1.100–1.150 bin adede çekti ve yurt içi satış beklentisini 300–320 bin adetten 270–290 bin adede indirdi; bu da yaklaşık 2 puanlık pazar payı kaybına işaret ediyor. Yönetim yurt içi revizyonu modele özgü tedarik aksaklıklarına bağladı. Şirket ihracat beklentisini 75–85 bin adetten 70–80 bin adede düşürdü; bunu daha zayıf talebin işareti olarak değil, bir bulunabilirlik sorunu olarak görüyoruz.

YKY Görüşü: Sonuçları hafif olumlu değerlendiriyoruz. Karma kaynaklı brüt marj toparlanması ve iyileşen VÖK marjı beklentisi, dönüşüm hikâyesi açısından ağırlıklı olarak model bulunabilirliğini yansıtan kısa vadeli hacim indiriminden daha belirleyici. K9 Doblo'nun üretimi hızlandıkça kârlar daha az oynak hale gelmeli; 2028 için %5–7'lik VÖK marjı hedefi ise yukarı yönlü potansiyel sunuyor. Sonuçların ardından tahminlerimizi revize edeceğiz. AL tavsiyemizi ve 494 TL'lik 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. TOASO, 2026 tahminlerimize göre 9,4x FD/VAFÖK ve 7,2x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

Ford Otosan <FROTO TI> 3Ç26 Finansal Sonuçları: Maliyet disiplini operasyonel karlılığa destek verdi

Ford Otosan <FROTO TI>, 3Ç26'da tahminimizin %6, piyasa beklentisinin %14 üzerinde 8.4 milyar TL net kâr açıkladı. Beklentinin üzerindeki sonuçta beklenenden düşük faaliyet giderleri ve daha güçlü yatırım gelirleri belirleyici oldu. VAFÖK 12.2 milyar TL ile hem tahminimizin hem de piyasa beklentisinin %10 üzerinde gerçekleşirken, tüketici finansmanı hariç

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

hasılat beklentilerle genel olarak uyumlu oldu. VAFÖK marjı %5.3 ile y/y 0.9 puan geriledi, ancak ç/ç 0.8 puan yükseldi. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz: maliyet disiplini brüt marj üzerindeki baskıyı hafifletti, ancak fiyatlama ve ürün kârlılığı anlamlı ölçüde iyileşmedi. Yurt içi hacim beklentisindeki aşağı yönlü revizyon daha zayıf bir pazarı yansıtırken, değişmeyen ihracat ve marj beklentileri ihracat odaklı kâr görünümünü koruyor.

- **İhracat, yurt içindeki daralmayı dengeledi.** Tüketici finansmanı hariç hasılat, reel bazda y/y %7 düşüşle 228.9 milyar TL'ye geriledi ve beklentilerle genel olarak uyumlu oldu. Toplam toptan satış hacmi 168.8K adet ile y/y yatay seyretti; ihracatın %11 artışla 154.4K adede yükselmesi, yurt içi hacimlerin %51 düşüşle 14.4K adede gerilemesini büyük ölçüde dengeledi. Enflasyon-kur makası ihracat hasılatındaki büyümeyi y/y %3 ile 200.2 milyar TL'de sınırlarken, yurt içi hasılat y/y %45 düşüşle 28.8 milyar TL'ye geriledi.
- **Maliyet kontrolü brüt marj baskısını hafifletiyor.** Brüt marj yıllık 1,4 puan daralarak %6,8 oldu. Yurt içinde artan rekabetin yarattığı pazar koşulları, kurdaki sınırlı değer artışı ve satışlarda elektrikli araç payının artması marjı baskılayan önemli unsurlar oldu. Faaliyet giderlerindeki düşüş VAFÖK'e geçişi sınırladı. Faaliyet giderleri y/y %16 azaldı; düşüşe pazarlama giderlerindeki %35'lik gerileme öncülük etti. VAFÖK y/y %20 azalarak 12,2 milyar TL oldu, ancak ç/ç %17 arttı. Marj, piyasa beklentisinin 0,4 puan, tahminimizin 0,3 puan üzerinde gerçekleşti. Düzeltilmiş VAFÖK 15,2 milyar TL (y/y –%17), marj ise %6,5 (y/y –0,9 puan) oldu. Serbest nakit akışı tarafında, 9A26 işletme faaliyetlerinden nakit akışının %60 gerilemesiyle y/y %68 azalarak 23,8 milyar TL oldu. Buna rağmen düzeltilmiş net finansal borç 2025 yıl sonundaki 123,3 milyar TL'den 116,9 milyar TL'ye geriledi. Endüstriyel Net borç/düzeltilmiş VAFÖK 1,49x'ten 1,85x'e yükseldi.
- **Koç Finans'ın ilk katkısı sağladı.** Koç Finans'ın Ford Otosan, satın alımı 1 Temmuz'da tamamlamasının ardından Koç Finans'ı konsolide etmeye başladı. 3Ç26'da Koç Finans, net kâra 0.4 milyar TL (toplamın %4.8'i), hasılata 5.3 milyar TL (%2.3) ve esas faaliyet kârına 0.6 milyar TL (%6) katkı sağladı. Satın alım konsolide borca yaklaşık 43.3 milyar TL ekledi; ancak bu borçlanmalar tüketici finansmanı alacaklarını fonluyor. Bu nedenle, Koç Finans kredileri ve nakdi için düzeltilmiş sınai net borcu daha anlamlı kaldıraç göstergesi olarak değerlendiriyoruz.
- **Yurt içi hacim beklentileri düşürüldü; finansal hedefler korundu.** Ford Otosan, Ford Otosan, Türkiye pazarı beklentisini 1.2–1.3 milyon adetten 1.1–1.2 milyon adede, yurt içi perakende satış beklentisini 75–85K adetten 65–75K adede ve toplam satış beklentisini 655–715K adetten 645–705K adede düşürdü. Yeni yurt içi beklenti yaklaşık %6 seviyesinde genel olarak istikrarlı bir pazar payına işaret ediyor; bu da revizyonun esas olarak pazar zayıflığını yansıttığını gösteriyor. İhracat (580–630K adet) ve üretim (690–740K adet) beklentileri değişmedi. İhracat beklentisi, 3Ç26'daki 154K adede karşılık 4Ç26'da 132–182K adede işaret ediyor. Şirket ayrıca %6–7 düzeltilmiş VAFÖK marjı beklentisini korudu; 9A26'da %6.2 ve 3Ç26'da %6.5 marjlarla hedef ulaşılabilir görünüyor.

Özet Görüşümüz

Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Operasyonel tarafta beklentinin üzerindeki sonucu daha iyi fiyatlama veya ürün kârlılığı değil, faaliyet gideri disiplini sağladı. Enflasyon-kur makası, reel ihracat fiyatlaması üzerindeki temel kısıt olmayı sürdürüyor ve kısa vadede marj genişlemesi için sınırlı alan bırakıyor. İhracat ve finansal beklentiler korunduğu için yurt içi hacim indirimini önemli bir endişe kaynağı olarak görmüyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz. AL tavsiyemizi ve 140 TL 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. FROTO, 2026 tahminlerimize göre 5.2x FD/VAFÖK ve 6.1x F/K ile işlem görüyor.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Haftalık Veri Akışı

2 Kasım Pazartesi	3 Kasım Salı	4 Kasım Çarşamba	5 Kasım Perşembe	6 Kasım Cuma
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	ABD ara seçimleri yapılacak	ABD Hazinesi, üç aylık borçlanma planını açıklayacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Ekim)	16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 55.000 önceki: 29.000)
12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.52 önceki: %1.84)	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 70.000 önceki: 90.000)	15:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (25 baz puan faiz artışı bekleniyor)	
14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (23 Ekim)	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %29.7 önceki: %29.73)	18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.7 önceki: 54.9)	16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 54.7 önceki: 54.5)	10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %28.6 önceki: %28.7)	Qualcomm bilanço açıklayacak		
18:00 ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak	10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.4)			
Apple bilanço açıklayacak	18:00 ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak			

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

Açıklanan Kar Payları *(*)*

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	7.49	0.04	0.03	0.53
GOKNR	9.11.2026	13.58	0.31	0.26	2.26
KBORU	10.11.2026	10.23	0.02	0.02	0.20
ETILR	13.11.2026	6.53	0.02	0.02	0.31
GIPTA	17.11.2026	24.46	0.01	0.01	0.03
DURKN	18.11.2026	8.14	0.09	0.08	1.14
ASELS	24.11.2026	329.00	0.43	0.36	0.13
OFSYM	25.11.2026	43.04	0.42	0.36	0.98
SDTTR	25.11.2026	12.39	0.01	0.01	0.08
FROTO	25.11.2026	67.85	3.07	2.61	4.52
DESA	30.11.2026	8.21	0.10	0.08	1.17
12.26					
SUMAS	7.12.2026	172.60	2.17	1.84	1.26
TCELL	9.12.2026	91.80	4.00	3.40	4.36
EBEBK	15.12.2026	78.00	0.63	0.53	0.80
ISDMR	15.12.2026	51.10	4.50	3.83	8.81
BIMAS	16.12.2026	369.25	2.50	2.13	0.68
NTHOL	16.12.2026	36.68	1.00	0.85	2.73
BEGYO	21.12.2026	3.02	0.02	0.02	0.61
PAGYO	23.12.2026	110.00	0.85	0.85	0.77
SDTTR	23.12.2026	12.39	0.01	0.01	0.08
SRVGY	25.12.2026	1.81	0.08	0.08	4.25
MEDTR	28.12.2026	18.00	0.11	0.10	0.63

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
02.27					
GOKNR	8.02.2027	13.58	0.31	0.26	2.26
BEGYO	22.02.2027	3.02	0.03	0.03	1.02
SRVGY	25.02.2027	1.81	0.08	0.08	4.25
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.02	0.03	0.03	1.02
05.27					
GOKNR	10.05.2027	13.58	0.31	0.26	2.26
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
BVSAN		57.00	0.73	0.62	1.27
FORTE		78.50	0.52	0.44	0.66
FLAP		10.14	0.11	0.09	1.05
GENIL		4.28	0.02	0.01	0.38
GENKM		6.63	0.21	0.17	3.17
GLYHO		16.35	0.10	0.09	0.63
GUBRF		289.75	4.49	3.82	1.55
GWIND		17.92	0.74	0.63	4.13
RGYAS		172.60	7.82	6.65	4.53
SUNTK		13.75	0.52	0.44	3.76
YIGIT		13.47	0.19	0.17	1.45

(*)

(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 çıkabillir. Dağıtma 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 Dağırım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir 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 dağıtıma konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr