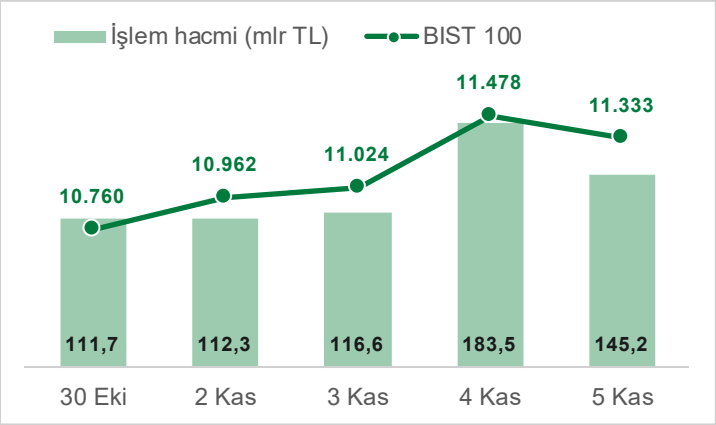
Günlük Bülten

6 Kasım 2026

BIST 100 VE İŞLEM HACMİ



ENDEKSLER

ENDEKS	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN (%)	YB (%)
BIST 100	11.478,13	11.333,27	-1,26	0,64
BIST 30	14.330,93	14.101,00	-1,60	15,36
BIST Banka	15.808,40	16.085,48	1,75	-1,65
BIST Sanayi	13.711,14	13.469,42	-1,76	-3,88

YAKLAŞAN KRİTİK GÜNDEM

- 06 Kasım ABD, İşsizlik Oranı
- 10 Kasım ABD, TÜFE Verisi
- 12 Kasım Türkiye, TCMB Enflasyon Raporu

BIST 100 GÜNLÜK GÖRÜNÜM

Dün güne alıcılı bir seyirle 11.546,61 puandan başlayan BIST 100 Endeksi, günün ilk bölümünde 11.617,00 puana kadar yükseldi. Kapanışa doğru artan satışlarla 11.315,36 puana kadar gerileyen endeks, günü %1,26 düşüşle 11.333,27 puandan tamamladı. Sektörel görünümde Sınai Endeksi %1,76 gerilerken, Banka Endeksi %1,75 yükselişle pozitif ayrıştı. Sektör endeksleri arasında en güçlü performansı %3,23 artışla Madencilik Endeksi gösterirken, en sert kayıp %5,82 ile Teknoloji Endeksi'nde gerçekleşti. VİOP Aralık vadeli yakın vade endeks kontratı, satıcılı seyrettiği akşam seansını normal seans kapanışına göre %0,95 düşüşle tamamladı. Yurt içinde TCMB'nin brüt rezervleri 30 Ekim haftasında 4,1 milyar dolar azalarak 158,1 milyar dolara, swap hariç net rezervleri ise 6,5 milyar dolar azalarak 24,3 milyar dolara geriledi. Aynı hafta yurt dışında yerleşik yatırımcılar, fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerle hisse senetlerinde 66,3 milyon dolar, DİBS işlemlerinde 750,4 milyon dolar net satış yaptı. Kürsel tarafta ABD'de açıklanan haftalık verilere göre 31 Ekim ile biten haftada ilk kez işsizlik maaşına başvuranların sayısı, 196 bin kişilik beklentiye karşılık 189 bine gerileyerek 1969'dan bu yana görülen en düşük seviyeyi yeniden gördü. Ara seçimlerin ardından veri merkezi yatırımlarına yönelik denetimlerin sıkılaşabileceği endişesiyle çip hisselerinde başlayan satışlar piyasanın geneline yayıldı. Dow Jones Endeksi %3,44, S&P 500 Endeksi %4,36 ve Nasdaq Endeksi %5,52 değer kaybetti. Avrupa tarafında karışık bir seyrin izlendiği günde, Euro Stoxx 50 Endeksi %0,29, Alman DAX Endeksi %0,43 ve İngiltere FTSE 100 Endeksi %0,43 gerilerken, Fransa CAC 40 Endeksi %0,34 yükseldi. İngiltere Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan artırarak %4'e çıkardı; karar 8'e karşı 1 oyla alınırken karara katılmayan tek üye 50 baz puanlık artış yönünde oy kullandı. Jeopolitik tarafta ise Körfez'de tankerlere yönelik yeni saldırılar petrol arzına ilişkin kaygıları artırdı. Brent petrol spot piyasada %2,97 değer kazanarak perşembe gününü varil başına 97,35 dolar seviyesinden tamamladı. Haftanın son işlem gününe başlarken, Brent petrol spot piyasada yaklaşık %1,5 artışla varil başına 98,8 dolar civarında işlem görüyor. ABD vadelilerinde Dow Jones vadelisi yaklaşık %1 gerilerken, S&P 500 vadelisi yataya yakın seyrediyor. Nasdaq 100 kontratı ise yaklaşık %0,7 yükselişle pozitif ayrışıyor. Avrupa'da DAX ve Euro Stoxx 50 vadelileri satıcılı bir açılışa işaret ediyor. Asya'da satışlar çip üreticilerinde yoğunlaşıyor. Japonya'da Nikkei yaklaşık %6, Güney Kore'de KOSPI yaklaşık %5 gerilerken, Seul'de seansın başında kaybın %8'i aşmasıyla işlemlere 20 dakika ara verildi. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde ekim ayı Hazine nakit dengesi, Avrupa'da Almanya sanayi üretimi ve Euro Bölgesi perakende satışları öne çıkıyor. ABD'de saat 16.30'da açıklanması beklenen ekim ayı istihdam raporunda piyasa beklentisi, tarım dışı istihdamın 65 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,2'de kalması ve ortalama saatlik kazançların aylık %0,3 yükselmesi yönünde. Michigan Üniversitesi'nin kasım ayı öncü tüketici güveni ile Fed'den Bowman'ın konuşması da gündemde yer alıyor. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin küreselden gelen negatif havanın etkisi ile yeni güne satıcılı bir seyirle başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

DESTEKLER	11.225 – 11.120	DİRENÇLER	11.420 – 11.530

BIST 100 – GÜNÜN ENLERİ

EN ÇOK YÜKSELENLER	(%)
BTCIM	+9,25
BINHO	+6,59
CVKMD	+6,38
MPARK	+6,25
ZOREN	+5,97
CWENE	+5,75

EN ÇOK DÜŞENLER	(%)
KRDMD	-10,00
ASTOR	-9,90
ASELS	-7,00
RYSAS	-5,99
ENTRA	-5,34
PETKM	-5,01

EN YÜKSEK HACİMLİLER	HACİM (mn TL)
THYAO	18.019
ASELS	17.543
YKBNK	11.394
AKBNK	9.613
TUPRS	8.808
ISCTR	6.752

Hesap Açmak İçin Tıklayınız

Günlük Bülten

6 Kasım 2026

PİYASA VERİLERİ

PARA PİYASALARI	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Repo (BIST repo, bileşik, %)	35,81	35,90	0,25	-4,95
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,49	39,24	-0,63	6,89

DÖVİZ (SERBEST PİYASA)	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Dolar	50,02	50,05	0,06	16,76
Euro	56,21	56,27	0,10	11,53
Euro/Dolar	1,1239	1,1243	0,04	-4,48

EMTİA FİYATLARI	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Petrol (Brent, $)	97,35	98,08	0,75	61,48
Altın (Ons, $)	4.100	4.050	-1,20	-6,50

ULUSLARARASI ENDEKSLER	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Dow Jones (ABD)	53.356	51.523	-3,44	7,20
Nasdaq (ABD)	25.737	24.315	-5,52	4,62
Dax (Almanya)	26.438	26.325	-0,43	7,49
Nikkei (Japonya)	62.189	61.078	-1,79	21,33
FTSE 100 (UK)	10.829	10.783	-0,43	8,57

ŞEKER FON	ÖNCEKİ	DÜNKÜ	GÜN %	YB %
Rota Portföy Şekerbank Para Piy. F.	12,18	12,19	0,10	37,01
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. F.	1,9933	1,9953	0,10	36,88
Fiba Port. Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.F.	0,1252	0,1254	0,13	34,18
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. F.	2,1887	2,1906	0,08	36,82

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Yurt İçi Gündem

TCMB verilerine göre 26 - 30 Ekim 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 66,3 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.246 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 750,4 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. DİBS'te yabancılar 2026 yılında 1.111 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %6,41 seviyesinde gerçekleşti.

Yabancılar 2025 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 5,2 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2026 yılı başından bu yana ise toplam 2.357 milyon dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam hisse senedi stoku piyasa değeri 30 Ekim 2026 itibarıyla 31,3 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku piyasa değeri 15,8 milyar dolar oldu. **Detaylı Rapora ulaşmak için linke tıklayınız.**

Sektör Haberleri

BDDK Haftalık Veri Analizi (30 Ekim 2026 Haftası)

BDDK tarafından yayımlanan haftalık verilere göre toplam kredi hacmi haftalık bazda 224,2 milyar TL artarak 29,00 trilyon TL oldu. TL krediler 215,5 milyar TL artarken YP kredilerin TL karşılığı 8,7 milyar TL arttı. Dolar bazında YP krediler 0,9 milyar dolar azalışla 210,3 milyar dolara geriledi. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış toplam kredi büyümesi 405 baz puan yavaşlayarak %22,3'ten %18,2'ye geriledi. Bu yavaşlama büyük ölçüde baz etkisinden kaynaklandı: hesaplamadan çıkan 31 Temmuz haftasında kredi hacmi %1,49 artmıştı.

Mevduat tarafında TL mevduatlar haftalık bazda 132,7 milyar TL ve %0,7 azalarak 20,24 trilyon TL'ye geriledi. Önceki hafta %10,8 azalan resmi ve diğer kuruluş TL mevduatları bu hafta %0,5 (11,4 milyar TL) azaldı. Ticari kuruluş TL mevduatları %1,2 azaldı (önceki hafta: %1,2 artış). Gerçek kişi TL mevduatları ise %0,3 azaldı (önceki hafta: %0,4 artış).

YP mevduatlar dolar bazında haftalık olarak %0,4 azalarak 251,1 milyar dolar oldu. Dolar bazında gerçek kişilerin YP mevduatları %0,8 azaldı, ticari kuruluşların YP mevduatları %0,5 arttı. Resmi ve diğer kuruluşların YP mevduatları ise %0,9 azaldı. YP mevduatların TL karşılığı %0,2 artarken TL mevduatlar %0,7 azaldı. Bu nedenle YP mevduatların toplam mevduat içindeki payı 19 baz puan artarak %38,2 oldu.

Takipteki alacaklar haftalık bazda 18,0 milyar TL artarak 983,1 milyar TL'ye yükseldi. Takipteki alacakların toplam kredilere oranı %3,39 oldu (önceki hafta: %3,35).

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Şirket Haberleri

Ford Otosan (FROTO), TMS-29 dahil 3Ç26'da beklentilerin üzerinde, yıllık %23,4 düşüşle 8.351mn TL (Şeker: 7.904mn TL, Piy. Ort.: 7.233mn TL, 3Ç25: 10.899mn TL net kar) net kar açıklamıştır. 3Ç26'da; üretimden sağlanan kazançlarda kurumlar vergisinin %12,5 olarak belirlenmesiyle dönem vergi giderlerinin gerilemesi, Koç Finansman satın alımının pozitif katkısı ve artan net parasal pozisyon kazançları net karı desteklerken gelir daralması ve maliyet baskısıyla gerileyen brüt karlılık, Şirket'in net karının yıllık %23,4 düşüşüne yol açmıştır.

- Ford Otosan'ın 3Ç26'da toplam satış adeti 168.824 adete ulaşmıştır (3Ç25: 168.998 adet). Şirket, 3Ç26'da (Şeker: 229.391mn TL, Piyasa Ort.: 228.846mn TL) beklentilerin hafif üzerinde, 228.927mn TL'lik (3Ç25: 245.950mn TL) satış geliri elde etmiştir. Ford Focus üretiminin sonlanmasıyla binek araç satışlarında düşüş, rekabetçi pazar şartları & finansmana erişiminin zorlaşmasıyla yurtiçi satışlar yıllık %43 daralarak 14.882 adete gerilemiştir (3Ç25: 26.103 adet). 3Ç26'da yurt içi satış gelirleri ise rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve yurt içi satış adetlerindeki daralmayla yıllık %45 düşerek 28.758mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç25: 51.820mn TL). Şirket'in ihracat adetleri 3Ç26'da yıllık %11 artarak 154.424 adete yükselmiştir (3Ç25: 139.313 adet). İhracat adetlerindeki artışa rağmen EUR/TL'deki yükselişin sınırlı etkisiyle Şirket'in yurt dışı gelirleri, 3Ç26'da yıllık %3 yükselerek 200.168mn TL'ye ulaşmıştır.
- Ford Otosan, 3Ç26'da yıllık %20 düşüşle beklentilerin üzerinde (Piy. Ort.: 11.079mn TL, +%9,9, Şeker: 10.660mn TL, +%14,2), 12.176mn TL FAVÖK (3Ç25: 15.218mn TL) açıklamıştır. 3Ç26'da Şirket'in brüt kârı yıllık %22 daralmış, brüt kar marjı ise 1.3 y.p. düşerek %6,9'a gerilemiştir. FAVÖK marjı yıllık 0.9 y.p. azalarak 3Ç26'da %5,3 seviyesine gelmiştir. Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK rakamı ise 3Ç26'da yıllık %17 daralmayla (Şeker: 13.729mn TL, Piy. Ort.: 13.805mn TL) 15.178mn TL'ye gerilemiştir.
- Net finansal borç, 9A26'da 2025 sonuna göre %5 azalarak 116,9 milyar TL'ye gerilerken; yıllıklandırılmış düzeltilmiş FAVÖK'teki %23'lük erime nedeniyle net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 1,49x'ten 1,85x'e yükselmiştir (Koç Finans hariç). SNA, 9A26'da yıllık %68 azalarak 22,3 milyar TL'ye gerilemiştir (9A25: 70,4 milyar TL). İşletme sermayesi katkısının gerilemesi, nakit dışı kalemlere ilişkin düzeltmelerin 48,2 milyar TL'den 24,2 milyar TL'ye inmesi ve dönem karının 9,7 milyar TL azalmış olmasıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışı 54,9 milyar TL azalarak 37,3 milyar TL olmuş, CapEx'teki 6,9 milyar TL'lik düşüşün SNA'ya katkısı sınırlı kalmıştır.
- Ford Otosan, yurtiçinde zayıf seyreden talep nedeniyle 2026 yurtiçi perakende pazarı beklentisini 1.1-1.2mn adet (Önceki: 1.2-1.3mn adet) bandına, yurt içi perakende satış beklentisini ise 75-85bin adetten 65-75bin adete düşürmüştür. Şirket'in ihracat hacmi beklentileri 580-630bin adet ((Romanya: 190-210bin) (TR: 390-420bin adet) aralığında korunmuştur. Şirket, 2026 toplam satış adeti beklentisini ise 645-705bin adet (Önceki: 655-715bin adet) olarak belirlemiştir. Şirket'in toplam üretim tahmini 690-740bin adet bandındadır (Romanya: 230-250bin adet, TR: 460-490bin adet). Şirket, 2026 300-400mn EUR yatırım harcaması hedefini (Genel Yatırımlar: 80-100mn EUR, Ürün Yatırımları: 220-300mn EUR), satış gelirlerindeki orta-yüksek tek haneli daralma beklentisini ve %6-%7 aralığındaki düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisini korumuştur **(Nötr)**.

Doğuş Otomotiv (DOAS), Türkiye distribütörlüğünü yürüttüğü Volkswagen Grup bünyesinde bulunan Skoda Auto A.S. ile "Skoda" markalı "binek otomobillerin" Irak Cumhuriyeti'ndeki satış ve satış sonrası servis hizmetlerinin, Şirket tarafından yerine getirilmesinin esaslarını belirleyecek yeni bir anlaşma akdedilmesi amacıyla niyet mektubu imzalandığını duyurmuştur **(Pozitif)**.

İş Bankası (ISCTR) 3Ç26'da 10,42 mlr TL solo net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik bazda %7,9 arttı, yıllık bazda ise %26,7 geriledi. Sonuç piyasa beklentisini (9,4 mlr TL) %11 ve bizim tahminimizi (9,3 mlr TL) %12 aştı. 9A26 net kârı yıllık %8,1 düşüşle 40,43 mlr TL oldu.

- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı toparlanıyor.** İş Bankası'nın swap düzeltilmiş net faiz geliri çeyreklik %20,4 artışla 24,39 mlr TL'ye yükseldi. Bu doğrultuda swap düzeltilmiş net faiz marjı %2,10'dan %2,41'e ulaştı. TL mevduat maliyetindeki artış marjı sınırlarken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet geliri (12,12 mlr TL) ve düşen swap maliyeti marjı destekledi. Yönetim 2026 swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisini %3,2–3,4 aralığında korudu ve yıl sonu çıkış marjını %4,5 olarak açıkladı. Modelimizde 2026 NIM'i %2,76 ile bu beklentinin altında; marj toparlanmasını daha temkinli varsayıyoruz.
- **Komisyon gelirleri yıllık bazda güçlü, gider artışı yüksek.** Net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç26'da çeyreklik %2,3 geriledi (44,19 mlr TL). 9A26'da ise yıllık %33,1 artışla 127,49 mlr TL'ye ulaştı. Faaliyet giderleri 9A26'da yıllık %58,1 artışla 165,12 mlr TL oldu. Faaliyet giderleri yönetimin "orta %40'lar" beklentisinin üzerinde seyrediyor. İştiraklerden temettü geliri çeyrekte 11,33 mlr TL ile kâra önemli katkı yaptı.
- **Aktif kalitesinde sektörle paralel olarak bozulma sürüyor.** Takipteki krediler oranı %3,76'dan %4,20'ye yükseldi. Çeyrekte 32,5 milyar TL yeni takip girişi oldu (2Ç26: 26,5 milyar TL). Üçüncü aşama karşılık oranı %61,7. Net karşılık gideri çeyreklik %12,6 artışla 17,54 mlr TL'ye çıktı. Net kredi riski maliyeti 3Ç26'da 252 bp, 9A26'da (kümüle) 245 bp oldu.
- **İDD geçişiyle sermaye oranları güçlendi.** Banka Temmuz 2026'dan itibaren kredi riski için İçsel Derecelendirmeye Dayalı yaklaşımı uygulamaya başladı. Bu geçişle risk ağırlıklı varlıkların aktife oranı %69,5'ten %59,5'e indi. Çekirdek sermaye yeterlilik oranı %12,08'den %13,46'ya, sermaye yeterlilik oranı %17,23'e yükseldi.
- Banka 2026 beklentilerini korudu; ancak gider ve komisyon tarafındaki aşağı yönlü riskler nedeniyle %20'lik özkaynak kârlılığı hedefinin tam tutturulamayabileceğini, %15'in üzerinde bir kârlılığın ise ulaşılabilir olduğunu belirtti. 3Ç26 sonuçlarının ardından tahminlerimizi güncelledik. Akbank, Garanti BBVA, TSKB ve Yapı Kredi'de olduğu gibi İş Bankası için de değerleme yöntemimizi artık gelir (RI) modeline geçirdik. **12 aylık hedef fiyatımız 21,57 TL'den 20,81 TL'ye revize ediyoruz. %59 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyemizi koruyoruz.** Hisse 2026T için 5,2x F/K ve 0,68x F/DD ile işlem görüyor.

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Şirket Haberleri

Gelecek Varlık Yönetim (GLCVY), Fibabanka'nın gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, satışa çıkarılan 445,7 milyon TL anapara büyüklüğündeki bir bireysel portföyün ihalesini kazandığını açıkladı.

Sisecam (SISE), üçüncü çeyrekte kâr beklentilerinin aksine 295mn TL net zarar açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı çeyreğinde 1.898mn TL net kâr elde etmişti. Bizim tahminimiz Şirket'in 3.603mn TL net kâr elde edebileceği yönündeydi (piyasa medyan beklentisi 2.214mn TL net kâr). 3Ç26 net kâr rakamının da eklenmesiyle şirketin 9A26'da kümüle net kâr rakamı 5.369mn TL seviyesine ulaşmış oldu (9A25: 7.450mn TL net kâr). Brüt kâr marjı ve operasyonel kar marjındaki belirgin düşüş Şirket kârlılığı üzerinde baskı oluşturdu. 3Ç26'da satış gelirleri, yıllık bazda %5,3 oranında düşüşle 66.266mn TL olarak gerçekleşti (3Ç25: 69.977mn TL). Satış gelirleri, tahminimiz olan 69.970mn TL'nin gerisinde kalırken, piyasa medyan beklentisi olan 65.505mn TL'ye paralel gerçekleşti. 3Ç26 satış gelirleri rakamının da eklenmesiyle şirketin 9A26'da kümüle satış gelirleri rakamı 195.405mn TL seviyesine ulaşmış oldu (9A25: 210.526mn TL). 3Ç26'da Şişecam, 3.466mn TL FAVÖK elde ederken (3Ç25: 8.928mn TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 7,6 puan daralarak %5,2 olarak gerçekleşti (3Ç25: FAVÖK Marjı: %12,8) Bizim bu çeyreğe ilişkin FAVÖK tahminimiz 4.137mn TL iken, piyasadaki medyan FAVÖK beklentisi de 3.761mn TL seviyesindeydi.

Tüpraş'ın (TUPRS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç26 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Şirket'in 3Ç26'da 455.748 mn TL net satış geliri elde etmesini beklemekteyiz (medyan piyasa beklentisi: 430.868 mn TL). FAVÖK tarafında beklentimiz 89.286 mn TL seviyesinde bulunuyor (medyan piyasa beklentisi: 85.162 mn TL). Bu doğrultuda, Şirket'in yılın üçüncü çeyreğinde 59.878 mn TL net kâr açıklamasını bekliyoruz (medyan piyasa beklentisi: 60.406 mn TL).

Ülker'in (ULKER) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç26 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Şirket'in 3Ç26'da 31.639 mn TL net satış geliri elde etmesini beklemekteyiz (medyan piyasa beklentisi: 28.480 mn TL). FAVÖK tarafında beklentimiz 3.098 mn TL seviyesinde bulunuyor (medyan piyasa beklentisi: 2.296 mn TL). Bu doğrultuda, Şirket'in yılın üçüncü çeyreğinde 1.275 mn TL net kâr açıklamasını bekliyoruz (medyan piyasa beklentisi: 125 mn TL).

VakıfBank (VAKBN) 3Ç26'da 15,43 mlr TL solo net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik bazda %2,4, yıllık bazda %29,8 arttı. Sonuç piyasa beklentisini (14,44 mlr TL) %6,9, bizim tahminimizi (14,30 mlr TL) ise %7,9 aştı. 9A26 net kârı yıllık %8,5 artışla 45,54 mlr TL oldu.

- **TÜFEX geliri marjı yukarı taşıdı.** Swap dahil net faiz geliri çeyreklik %31,1 artışla 55,59 mlr TL'ye yükseldi. Banka, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin değerlemesinde kullandığı Ekim-Ekim enflasyon tahminini %20,9'dan %26,6'ya çekti; TÜFEX geliri de 17,10 mlr TL'den 32,30 mlr TL'ye çıktı. Swap düzeltilmiş net faiz marjı %3,18'den %3,92'ye yükseldi. Banka, Ekim'de gerçekleşen %29,8'lik enflasyonla 4Ç26'da yaklaşık 10,5 mlr TL ek TÜFEX geliri bekliyor.
- **Komisyonlar güçlü, gider artışı yavaşladı.** Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %17,5, yıllık %27,5 artışla 26,27 mlr TL'ye ulaştı. Faaliyet giderleri çeyreklik %9,0 gerileyerek 39,89 mlr TL oldu; 9A26'da yıllık artış %47,3. 2Ç26'daki 8 mlr TL'lik serbest karşılık iptali bu çeyrekte tekrarlanmadığından diğer faaliyet gelirleri 1,74 mlr TL'ye indi (2Ç26: 10,66 mlr TL).
- **Aktif kalitesinde belirgin bozulma.** Çeyrekte 45 mlr TL yeni takip girişi oldu ve takipteki krediler oranı %3,35'ten %4,08'e yükseldi. Net karşılık giderleri bir önceki çeyreğin iki katına çıkarak 22,55 mlr TL oldu. Net kredi riski maliyeti 3Ç26'da 253 bp, 9A26'da 192 bp. Toplam karşılıkların takipteki kredileri karşılama oranı %108'den %96'ya geriledi.
- **Büyüme güçlü, sermaye tamponu daralıyor.** Krediler çeyreklik %8,7, yılbaşından bu yana %22,4 artışla 3,56 trilyon TL'ye ulaştı. Mevduat çeyreklik %12,8 artışla 4,02 trilyon TL oldu. TL mevduatın %13,4 büyümesiyle kredi/mevduat oranı %88,6'ya indi. Hızlı büyüme sermaye oranlarını aşağı çekti: çekirdek sermaye yeterlilik oranı %9,48'den %9,05'e, sermaye yeterlilik oranı %13,60'a geriledi. Tamponlar dahil yasal asgari çekirdek sermaye oranı %7,03.
- Artık gelir modeline geçişle birlikte 2026 net kâr tahminimiz 75,91 mlr TL (ortalama özkaynak kârlılığı %21,7), 2027 tahminimiz 99,82 mlr TL (%22,9). Daha yüksek kredi riski maliyeti (2027: %1,75) ve %9 civarında seyreden çekirdek sermaye oranı, modelimizde büyümeyi ve temettü kapasitesini sınırlıyor. Akbank, Garanti BBVA, TSKB, Yapı Kredi ve İş Bankası'nda olduğu gibi VakıfBank için de değerleme yöntemimizi artık gelir (RI) modeline geçirdik. **Tahmin ve beta varsayımı güncellemelerimizle birlikte 12 aylık hedef fiyatımız 46,39 TL'den 43,04 TL'ye geliyor; %35 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyemizi koruyoruz.** Hisse 2026T için 4,2x F/K ve 0,81x F/DD ile işlem görüyor.

AG Anadolu Grubu Holding'in (AGHOL) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Şirketin yılın üçüncü çeyreğine ilişkin medyan piyasa net kâr beklentisi 2.217mn TL seviyesinde bulunmaktadır.

YURT İÇİ GÜNDEM, SEKTÖR VE ŞİRKET HABERLERİ

Şirket Haberleri

Tofaş (TOASO), 3Ç26'da TMS-29 dahil finansallarına göre yıllık %176,3 artışla hem bizim hem de piyasa ortalama beklentisinin oldukça üzerinde (Şeker: 2.307mn TL, Piyasa: 2.480mn TL) 4.332mn TL net kar açıklamıştır (3Ç25: 1.568mn TL). Net kardaki güçlü artışta, brüt karlılıktaki iyileşme ve faaliyet giderlerindeki görece kontrollü seyirle desteklenen operasyonel performans belirleyici olurken, net finansman gelirleri ve parasal pozisyon kazançları da karlılığı desteklemiştir. Şirket'in net satış gelirleri beklentilere paralel gerçekleşerek (Şeker: 81.682mn TL, Piyasa: 82.185mn TL) yıllık %28,9 daralarak 80.504mn TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kârı %40,6 artışla 7.728mn TL'ye ulaşmış; brüt kâr marjı yıllık 4,7 puan iyileşerek %9,6'ya yükselmiştir. Esas faaliyet karı ise geçen yılın aynı dönemindeki 303mn TL'den 2.507mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK tarafında ise Şirket'in 3Ç26 FAVÖK'ü yıllık %5 artışla 2.432mn TL'ye ulaşarak beklentileri aşarken (Şeker: 1.813mn TL, Piyasa: 1.885mn TL), FAVÖK marjı 1,0 puan artarak %3,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tofaş'ın 3Ç26 toplam araç satışları, yurt içi pazardaki belirgin hacim kaybının etkisiyle yıllık %25,9 azalarak 71.692 adet seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç25: 96.805 adet). Şirket'in yurt içi satışları yıllık %37,9 düşüşle 54.091 adede gerilerken, otomobil satışlarındaki %48,6'lık daralma ve hafif ticari araç satışlarındaki %18,0'lik gerileme, iç pazar performansındaki zayıflığın temel belirleyicileri olmuştur. Buna karşılık, hafif ticari araç ihracatındaki güçlü seyir sayesinde yurt dışı satışlar yıllık %80,4 artarak 17.601 adede ulaşmış ve toplam satış hacmindeki daralmayı kısmen sınırlamıştır. Şirket'in yurt içi satış gelirleri yıllık %38,0 düşüşle 62.308mn TL'ye gerilerken, yurt dışı satış gelirleri %69,5 artışla 17.461mn TL'ye ulaşmıştır.

2026 beklentileri: Tofaş, 2026'da yurtiçi perakende pazarının 1.100bin-1.150bin (Önceki: 1.100bin-1.200bin adet) adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise 270-290bin adet (Önceki: 300-320bin adet) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket, 2026 ihracat beklentisini ise 70-80bin adet (Önceki: 75-85bin adet) aralığındadır. Şirket'in 2026 yatırım harcaması hedefi 250mn EUR seviyesindedir. Toplam üretim adetini ise Şirket 135-145bin adet (Önceki: 145-155bin adet) aralığındadır. Şirket, VÖK marjı beklentisini 2026 için 4% (Önceki: ~3%-4%), 2028 yılı için ise %5-%7 aralığında belirlenmiştir **(Pozitif).**

Migros (MGROS) 3Ç26'da TMS-29'a göre RT ort. beklentisi 2.905mn TL'nin ve bizim beklentimiz 3.057mn TL'nin üzerinde 3.526mn TL net kar açıkladı (3Ç25: 5.123mn TL net kar). Faaliyet giderlerindeki artış & esas faaliyetlerden diğer giderlerden kaynaklı yazılan faaliyet zararı, net finansman giderlerindeki artış ve net parasal pozisyon kazançlarında düşüş net karı baskılamıştır. Dönem vergi giderlerindeki düşüş ve ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış ise 3Ç26'da net kar üzerindeki baskıyı azaltan unsurlardır.

TMS-29 etkileri dahil Şirket, yıllık %3,3'lük artışla 143.276mn TL net satış geliri elde etti (3Ç25: 138.661mn TL) (RT Ort.: 143.827mn TL, Şeker: 143.930mn TL). Online kanallarının pozitif katkısına rağmen (tütün & alkol hariç 3Ç26'da satışlardaki payı: %22,6) zayıf talep ortamında 3Ç26'da birebir mağazalarda sınırlı reel sepet büyümesi ve trafik büyümesindeki daralma gelirlerdeki sınırlı artışın nedenleri oldu. Online hizmet veren mağazaların sayısı ise 9A26 sonunda 1.124 adete ulaştı (9A25: 982 adet). Çoklu kanallarda büyüme stratejisiyle modern FMCG pazarında Şirket 9A26 sonunda %15,8'lik (9A25: %15,9), toplam FMCG pazarında ise %9,8'lik (9A25: %9,9) pazar payı elde ederken mağaza sayısı ise 3Ç26 sonu 3.827 oldu.

Şirket, TMS-29 dahil 3Ç26'da 11.907mn TL'lik FAVÖK yaratırken (3Ç25: 5.603mn TL) (RT ort.: 11.476mn TL, Şeker: 11.447mn TL) FAVÖK marjı 0.5 yp düşüş göstererek %8,3'e geriledi. Yoğun promosyonlar ve dağıtım merkezlerindeki personellerin Migros bünyesine geçmesi nedeniyle brüt karlılık gerilerken brüt kar marjı 0.7 yp düşüş göstererek %24,4'ye (3Ç25: %25,1) geriledi. Şirket'in 3Ç26 sonu SNA yıllık %11 azalarak göstererek 9.701mn TL'ye gerilerken nakit dönüşüm döngüsü ise takvim etkisinden kaynaklı olarak düşüş göstermiştir.

2026 Beklentileri: Migros 2026'da TMS-29 dahil %4-%5'lik (Önceki: %5-%7) reel satış büyümesi, %6-%7 aralığında FAVÖK marjı beklemektedir. Uygulanan faiz oranı ve stoklarda enflasyon düzeltmesi etkileri hariç FAVÖK marjı beklentisi ise %4-%5 aralığında şekillenmektedir. Migros'un 2026 sonu mağaza açma hedefi 180-200 yeni mağaza, yatırım harcaması/satışlar beklentisi %2,5-%3,0 aralığındadır. Açıklanan 3Ç26 finansal ve operasyonel sonuçların hisse performansı üzerine etkisinin kısa vadede hafif pozitif olmasını bekliyoruz.

Günlük Bülten

6 Kasım 2026

MODEL PORTFÖY

PAY KODU	GİRİŞ TARİHİ	GİRİŞ FİYATI	SON FİYAT	GETİRİ (%)	BIST 100 RELATİF (%)
MGROS	12.01.24	358,40	452,50	26,3	-11,0
ASELS	06.01.25	75,40	329,00	336,3	288,3
CIMSA	06.01.25	44,20	42,50	-3,8	-14,4
EKGYO	21.08.26	19,45	17,45	-10,3	14,9
TCELL	11.01.23	30,39	91,80	202,1	26,1
GARAN	01.07.26	138,50	142,00	2,5	29,8
SAHOL	11.01.23	33,70	85,10	152,5	5,4
VAKBN	30.09.26	32,26	31,80	-1,4	3,9
THYAO	01.07.26	328,50	297,00	-9,6	14,5
AKBNK	20.01.22	6,26	67,20	974,3	90,9
Portföyün Getirisi (yıllık)				**22,6**	**19,8**
Portföyün Getirisi (aylık)				**-2,5**	**5,5**

EKONOMİK TAKVİM

TARİH	ÜLKE	TSİ	AÇIKLANAN VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02.11	Japonya	03:30	İmalat PMI	--	53,30
02.11	Türkiye	10:00	İmalat PMI	--	47,9
02.11	Almanya	11:55	İmalat PMI	54,2	54,2
02.11	Euro Bölgesi	12:00	İmalat PMI	52,4	52,4
02.11	İngiltere	12:30	İmalat PMI	52,80	52,80
02.11	ABD	17:45	İmalat PMI	56,00	56,00
02.11	ABD	18:00	ISM İmalat PMI	54,5	54,5
03.11	Türkiye	10:00	TÜFE (Yıllık)	0,2954	0,2973
03.11	Türkiye	10:00	TÜFE (Aylık)	0,0242	0,0184
03.11	ABD	18:00	JOLTS Açık İş Sayısı	7155k	7079k
04.11	Almanya	11:55	Hizmet PMI	51,70	51,70
04.11	Euro Bölgesi	12:00	Hizmet PMI	51,70	51,70
04.11	İngiltere	12:30	Hizmet PMI	53,10	53,10
04.11	Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Yıllık)	4,00%	3,80%
04.11	Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Aylık)	0,40%	0,60%
04.11	ABD	16:15	ADP İstihdam Değişimi	67k	90k
04.11	ABD	17:45	Hizmet PMI	57,9	57,9
04.11	ABD	18:00	ISM Hizmet PMI	54,8	54,9
05.11	Japonya	03:30	Hizmet PMI	--	5200,00%
05.11	Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Aylık)	2,50%	1,90%
05.11	Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Yıllık)	10,60%	8,20%
05.11	İngiltere	15:00	BoE Faiz Oranı Kararı	4,00%	3,75%
05.11	ABD	16:30	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	196k	194k
05.11	ABD	16:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	1710k	1701k
06.11	Almanya	10:00	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-0,20%	2,00%
06.11	Almanya	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Takvim etkisi arındırılmış)	1,20%	2,30%
06.11	ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	65k	29k
06.11	ABD	16:30	Özel Sektör İstihdam Değişimi	60k	46k

PLANLANAN TEMETTÜ ÖDEMELERİ

PAY KODU	HAK KULLANIM	SON KAPANIŞ (TL)	BRÜT TEMETTÜ (TL)	NET TEMETTÜ (TL)	BRÜT VERİM (%)
GOKNR	09.11.2026	13,58	0,31	0,26	2,26
KBORU	10.11.2026	10,23	0,0208	0,0177	0,20
GIPTA	17.11.2026	24,46	0,0078	0,0066	0,03
DURKN	18.11.2026	8,14	0,0932	0,0792	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
DESA	30.11.2026	8,21	0,0960	0,0816	1,17
SUMAS	07.12.2026	172,60	2,17	1,84	1,26
TCELL	09.12.2026	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	1,25	1,06	0,34
NTHOL	16.12.2026	36,68	1,00	0,85	2,73
BEGYO	21.12.2026	3,02	0,0184	0,0184	0,61
PAGYO	23.12.2026	110,00	0,85	0,85	0,78
SRVGY	25.12.2026	1,81	0,0769	0,0769	4,25
MEDTR	28.12.2026	18,00	0,11	0,0964	0,63
GLYHO	31.12.2026	16,35	0,10	0,0872	0,63
RGYAS	31.12.2026	172,60	7,82	6,65	4,53

BIST PAY GERİ ALIMLARI

05.11.2026 tarihli bildirimler (BIST 100)

PAY KODU	TARİH	İŞLEME KONU NOMİNAL (TL)	ORT. İŞLEM FİYATI (TL)	TOPLAM GERİ ALINAN NOMİNAL (TL)	SERMAYEYE ORANI (%)
EUREN	05.11.2026	500.000	2,38	3.500.000	0,17
LMKDC	05.11.2026	89.500	21,96	3.265.486	0,63
AHGAZ	05.11.2026	520.000	46,40	89.224.766	3,43
ENERY	05.11.2026	2.050.000	13,91	426.938.665	4,74
GARAN	05.11.2026	2.686.000	140,78	5.160.579	0,12

BİLANÇO AÇIKLAMA TAKVİMİ – 2026/3Ç

ŞİRKET	KODU	BEKLENEN TARİH
Akmerkez GYO	AKMGY	6 Kasım 2026
Enka İnşaat	ENKAI	6 Kasım 2026
Ülker	ULKER	6 Kasım 2026
Tüpraş	TUPRS	6 Kasım 2026
Özyaşar Tel	OZYSR	6 Kasım 2026
Anadolu Holding	AGHOL	7 Kasım 2026
Aksa Enerji	AKSEN	9 Kasım 2026
BİM Mağazalar	BIMAS	9 Kasım 2026
Doğuş Otomotiv	DOAS	9 Kasım 2026
GSD Holding	GSDHO	9 Kasım 2026
Kafein Yazılım	KFEIN	9 Kasım 2026
Şok Marketler	SOKM	9 Kasım 2026
Koç Holding	KCHOL	9 Kasım 2026
Turkcell	TCELL	9 Kasım 2026
Mavi Giyim*	MAVI	9 Aralık 2026
DO & CO*	DOCO	11 Şubat 2027

* Özel hesap dönemi

* Konsolide olmayan şirketlerin 9A26 finansal sonuçlarını açıklamaları için son tarih 30.10.2026, konsolide finansal sonuç açıklayacak şirketler için ise son tarih 09.11.2026'dır.

3Ç26 Sanayi Şirketleri - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.

3Ç26 Bankalar - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.

3Ç26 – Açıklanan Şirket Karları için linke tıklayınız.

Çekince: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksiklilerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. · Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İstanbul · Tel: 0212 334 33 33 · arastirma@sekeryatirim.com