

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Küresel satış dalgası bizi vurur mu?

Teknoloji hisselerinde değerleme kaynaklı satış dalgası devam ediyor. Yarı iletkenler ABD'nin Çin'e çip satışını kısıtlaması sonrası %3'e yakın kayıpla satış dalgasında başı çekiyor. Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla sert değer kaybeden muhteşem yedi hisseleri. Asya teknoloji hisseleri Softbank, Advantest ve SK Hynix gibi çip üreticileri öncülüğünde satış dalgasına katılıyor.

Tahvil piyasası riskten kaçış ve ekonominin zayıflamaya başladığını gösteren veriler ile değer kazanıyor. Haber akışında emek piyasasının hükümetin kapalı olması ve yapay zeka kaynaklı işten çıkarmalar ile zayıfladığını tahmin eden raporlar öne çıkıyor. Piyasalar üçte iki ihtimal ile Aralık ayında Fed'in 25 baz puan faiz indireceğini fiyatlıyor. Verim eğrisi boyunca getirilerde 6-8 baz puanlık gerileme görülüyor.

Saat farkı nedeniyle küresel satışlardan etkilenmeyen Borsa İstanbul günü %1,0'e yakın artış ile psikolojik olarak önemli 11bin seviyesinin üzerinde kapattı. Gıda perakendesi, holding, telekom, rafineri endeksi yukarı taşıyan sektörler. Aselsan, Petkim, Sasa negatif ayrıışan büyük hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Ama dünya ile aramızdaki korelasyonun son dönemde azaldığını vurgulayalım. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 11.000 ve 11.160.

Üçüncü çeyrek karı beklentileri yenen Migros, Turkcell, Vakıfbank pozitif tepki verir. Özellikle Migros'ta güçlü bir tepki bekliyoruz. Beklentiler ile uyumlu gelen Albaraka, Akiş GYO, Kardemir, Koç Holding özel bir tepki vermez. Zayıf sonuçlar açıklayan Doğan Holding, Koton negatif tepki verir. Togg'un zararının azalmasına Anadolu Grubu Holding pozitif tepki verebilir.

Teknik bültende öne çıkardığımız isimler Emlak GYO, Migros, Koç Holding.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	11,073	235,228	36.33	1383	287	39.85	32.05	42.1183	48.494	45.4139	2025	12.12%
1 Gün Δ	▲ 0.9%	▲ 2.7%	▼ -0.3 bps	▼ -0.7%	▲ 0%	1 bps	0.00 bps	▲ 0.0%	▲ 0.2%	▼ -0.4%	2026	9.04%
1AylıkΔ	▲ 3.2%	▲ 33.0%	▲ -1.2 bps	▲ 1%	▼ -3%	-39 bps	0.66 bps	▲ 1.0%	▲ 0.2%	▲ 0.1%	2027	7.66%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	İEYHO			10% DAPGM		9% SOKM		7% HALKB			6% CANTE	
En Kötü 5 (%)	ECILC			-10% KTLEV		-4% ASELS		-3% TURSG			-3% KCAER	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			9631 EREGL		8376 ASELS		8150 AKBNK			6884 ISCTR	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**ORGE**

Şirket, Antalya'daki Anatolia Antalya ve Anatolia Alanya Hastaneleri Projesi'nin Elektrik Renovasyon İşleri için verdiği 589.712 avro (KDV hariç) ve 46.077.269 TL (KDV hariç) tutarındaki teklifin Algoritma Sağlık Hizmetleri A.Ş. tarafından kabul edildiğini ve ihalenin lehine sonuçlandığını duyurdu. Şirket, sözleşme görüşmelerine başladığını ve işin tamamlanma tarihinin 30.04.2026 olduğunu duyurdu.

GESAN

Şirket, Konya Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü (KOSKİ) tarafından düzenlenen 'Güneş Enerjisi Santrali Projesi Tasarımı, Tedariki ve Kurulumu' ihalesini kazandığını duyurdu. Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası'nın (IBRD) finanse ettiği proje için KOSKİ ile 6 Kasım 2025'te sözleşme imzalandı. Sözleşme bedeli 23.467.200 dolar'dır (KDV dahil).

CWENE

Şirket, LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Ticaret AŞ. ile toplam 13.217.490 dolar (yaklaşık 555.697.646 TL) değerinde bir arazi tipi güneş enerjisi santrali satış sözleşmesi imzaladığını duyurdu.

TATEN

Şirket, bağlı ortaklık Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin tamamına sahip olduğu Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Kürekdağı Rüzgar Enerjisi Santrali'ne eklenen dört rüzgar türbininden üçünün T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 06.11.2025 tarihinde kabul edildiğini ve santralin kurulu gücünün 17,7 MW arttığını duyurdu.

GEREL

Şirket, Birleşik Arap Emirlikleri/Dubai'deki CHINA STATE firması ile Dubai'de bulunan BLUE WATER CAUSEWAY TOWERS projesi için BUSBAR ve ilişkili ekipman ihtiyaçlarının tedarik edilmesine yönelik 2.300.000 dolar değerinde bir sözleşme imzaladığını duyurdu.

RALYH

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Ral Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, 06.11.2025 tarihinde T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tarafından düzenlenen ihalede, Samsun'un Atakum ilçesindeki 2.621,24 m² büyüklüğündeki turizm ve ticaret imarlı arsayı 385.000.000 TL'ye satın aldığını duyurdu.

MAGEN

Şirket, yenilenebilir enerji yatırımlarını artırmak amacıyla, Türkiye'deki bir şirket ve %100 bağlı ortaklığı olan Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş. ile arasında 27.10.2025 tarihinde imzalanan sözleşmeyle Denizli ve Manisa'da toplam kurulu güç potansiyeli 505 MWm olan 9 jeotermal kaynak ruhsatını devraldığını duyurdu.



Turkcell

Kapanış (TL) : 102 - Hedef Fiyat (TL) : 144.89 - Piyasa Deg.(TL) : 224400 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 67.79

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 42.05 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



TCELL 3Ç25 Sonuçları

Net kârda hafif beklenti üstü performans. Turkcell, 3Ç25'te 5,40 milyar TL net kâr açıkladı ve bu rakam piyasa beklentisinin (İş Yatırım: 4,79 milyar TL; piyasa: 5,07 milyar TL) %7 üzerinde gerçekleşti. Bu rakam, 3Ç24'teki 19,04 milyar TL net kâr kıyasla düşük görünmekle birlikte, geçen yılın aynı döneminde Ukrayna satışına ilişkin 14,95 milyar TL'lik tek seferlik gelir yer almıştı. Bu etki hariç tutulduğunda, net kâr yıllık bazda %32 artış gösterdi. Bu güçlü artış, sağlam FVÖK büyümesi ve özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden (TOGG) gelen katkı sayesinde gerçekleşti. Daha düşük kur farkı giderleri ve azalan efektif vergi oranı da kârlılığı destekledi.

Gelir ve marj trendleri sağlıklı seyrini korudu. Konsolide gelirler yıllık bazda reel %11 artışla 59,54 milyar TL'ye ulaştı ve beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Karma mobil ARPU (M2M dâhil +%9,9) reel bazda %11,9 artışla 404 TL'ye yükseldi. Bu artışta hedefli fiyat ayarlamaları, başarılı üst satış (upselling) ve 569 bin abone artışıyla büyüyen faturalı abone tabanı etkili oldu. Öte yandan, ön ödemeli (prepaid) abone tabanı 270 bin azaldı; bu azalış, e-SIM kullanımının yaygınlaşması ve abonelerin faturalı tarifelere geçiş eğilimi ile ilişkilidir. Fiber ARPU, reel bazda %17,3 artışla güçlü seyrini sürdürdü; 11 bin net abone artışı, yüksek hızlı paket tercihleri ve 12 aylık sözleşmeli müşteri oranının artması ile desteklendi. Churn oranı ise yoğun rekabet nedeniyle geçen yılın hafif üzerinde gerçekleşti. Dijital iş servisleri ve fintek (techfin) segmentleri güçlü performanslarını korudu; sırasıyla %27 ve %20 yıllık büyüme kaydetti.

FAVÖK 3Ç25'te beklentilerle uyumlu şekilde 26,17 milyar TL (+%11 yıllık) gerçekleşti; FAVÖK marjı %43,9 olurken, geçen yıl %44,2 seviyesindeydi. Marjdaki hafif daralma, satışlara oranla artan operasyonel giderler ve POS çözümlerine yönelik yüksek talep nedeniyle artan mobil ödeme maliyetlerinin etkisiyle fintek segmentinden gelen daha düşük katkıdan kaynaklandı.

Finansal kaldıraç düşük seviyelerde korunuyor. Net borç 2024 yıl sonundaki 13,43 milyar TL'den 3Ç25 sonunda 19,86 milyar TL'ye yükseldi; buna karşılık Net Borç/FAVÖK oranı 0,2x ile oldukça düşük bir seviyede kaldı. Şirket, çeyrek sonunda 9 milyon ABD doları kısa döviz pozisyonuyla kapattı. 5G ihalesi sonrasında Turkcell'in 1,5 milyar ABD doları (KDV dâhil) tutarında bir yükümlülüğü, 4Ç25 finansallarına yansıtılacak ve bu durum orta vadede kur pozisyonunu kısa yönde artırabilir.

2025 beklentilerinde yukarı yönlü revizyon. Güçlü 9A25 sonuçlarının ardından, Turkcell 2025 hedeflerini yukarı yönlü revize etti: i) reel gelir büyümesi: ~%10 (önceki: %7-9), ii) FAVÖK marjı: %42-43 (önceki: %41-42) ve iii) operasyonel yatırım harcaması/satış oranı: ~%23 (önceki: %24). Varsayılan yıl sonu enflasyon oranı %32. Yeni beklentiler, özellikle yatırım harcamaları tarafında tahminlerimize yukarı yönlü potansiyel işaret ediyor. Biz 2025 için %9,4 gelir büyümesi, %42,5 FAVÖK marjı ve %24 operasyonel yatırım oranı öngörüyoruz.

Yorum: Güçlü operasyonel performans, beklentileri aşan net kâr ve yukarı revize edilen 2025 hedefleri nedeniyle piyasada pozitif bir tepki bekliyoruz. 12 aylık 145 TL/hisse hedef fiyatımızla "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

KOTON 3Ç25 Sonuçları

Zayıf tüketici talebi ve artan finansman giderleri nedeniyle zayıf sonuçlar. Koton, 3Ç25'te 3 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam, geçen yılın aynı dönemindeki 332 milyon TL net kâr göre önemli bir düşüşe işaret ediyor. Zayıf alt satır performansı, ağırlıklı olarak net finansman giderlerindeki %56 yıllık artış ve zayıf operasyonel performanstan kaynaklandı. Sonuçlar, piyasa beklentisi olan 17 milyon TL net kârın altında kalırken, bizim 55 milyon TL net zarar tahminimizin üzerinde gerçekleşti.

Gelirler reel bazda yıllık %4 düşerek 7,91 milyar TL'ye geriledi. Yurtiçi gelirler %6 daraldı; bu durum, zayıflayan tüketici talebini ve şirketin kârlılık odaklı stratejisi doğrultusunda e-ticaret ve toptan satış kanallarındaki daralmayı yansıttı. Uluslararası gelirler yıllık bazda %1 arttı — bu, yüksek enflasyon ve güçlü TL'ye rağmen, dört çeyrek aradan sonra TL bazında ilk reel büyüme anlamına geliyor. ABD doları bazında uluslararası gelirler %20 arttı, bu artışta uluslararası e-ticaret kanallarındaki güçlü ivme etkili oldu. Şirketin Körfez ülkelerine (GCC) artan odaklanması ve TL'nin görece güçlü seyrinin yavaşlaması, önümüzdeki dönemde operasyonel performansa olumlu yansıtılabilir.

FAVÖK 1,79 milyar TL (-%20 yıllık) olarak gerçekleşti; FAVÖK marjı 4,5 puan azalarak %22,6'ya geriledi. Bu gerileme, zorlayıcı piyasa koşulları ve enflasyonun üzerinde artan kira giderlerinden kaynaklandı. Diğer gelir/giderleri içeren düzeltilmiş FAVÖK ise 1,37 milyar TL (-%23 yıllık) seviyesinde gerçekleşti; buna karşılık marj %17,3 (-4,2 puan yıllık) oldu.

Serbest nakit akışı 9A25 itibarıyla 1,63 milyar TL ile pozitif seyrini sürdürdü; bu sonuç, iyileşen işletme sermayesi yönetimi ve düşük yatırım harcaması oranı sayesinde elde edildi. Sabit kira yükümlülüklerinden kaynaklanan kira ödemeleri düşüldüğünde, serbest nakit akışı yaklaşık olarak nötr seviyededir. Diğer yandan, net borç 2024 yıl sonundaki 7,35 milyar TL'den 3Ç25 sonunda 7,9 milyar TL'ye hafif artış gösterdi.

Yorum: Zayıf sonuç seti nedeniyle piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Uluslararası büyüme ve güçlü serbest nakit akışı üretimi olumlu olsa da, faaliyet kârlılığında kalıcı bir toparlanma henüz sağlanabilmiş değil. Yönetim, 2025 hedeflerini değiştirmeyerek, tek haneli reel gelir büyümesi, 14 net yeni mağaza açılışı ve %50 brüt marj beklentilerini korudu.

Akis GYO

Kapanış (TL) : 8.09 - Hedef Fiyat (TL) : 12.81 - Piyasa Deg.(TL) : 19537 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.76

AKSGY TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 58.3 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Akiş GYO 3Ç25 Mali Tablo Analizi

Şirket Haberleri

Akiş GYO (AKSGY.IS), 3Ç25'te beklentimizin (İş Yatırım: 1.050mn TL) çok hafif altında ancak yıllık bazda reel olarak %4 artışla 1.016mn TL gelir açıkladı. Kira gelirleri yıllık bazda %2,8 artarak 937mn TL'ye yükselirken, diğer gelir kalemleri (bilet, sponsorluk ve diğer) %16,6 artışla 79,4mn TL'ye ulaştı. Brüt kâr marjı %75,8 (3Ç24: %76,2) seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda yatay seyretti.

FAVÖK, operasyonel giderlerdeki %20'lik artışın etkisiyle yıllık bazda %1 sınırlı artış göstererek tahminimizin (İş Yatırım: 712mn TL) hafif altında 689mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 1,7 bp gerileyerek %67,8 seviyesine indi.

Net kâr, yıllık bazda %41 düşüşle 3Ç24'teki 721mn TL'den 3Ç25'te 425mn TL'ye gerileyerek beklentimizin (İş Yatırım: 652mn TL) altında kaldı. Net finansman giderleri yıllık bazda 158mn TL'den 5mn TL'ye gerileyerek net kârı desteklemiş olsa da, net kârdaki düşüş büyük ölçüde net parasal kazancın 212mn TL'den 49mn TL'ye gerilemesinden ve 3Ç25'te kaydedilen 321mn TL vergi giderinden (3Ç24: 0,3mn TL vergi geliri) kaynaklandı.

Net borç: Şirketin net borcu 4Ç24'teki 1.534mn TL'den 3Ç25'te 778mn TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK oranı 0,28x (4Ç24: 0,68x) olarak gerçekleşti.

Yorum: Net kârdaki belirgin düşüşe karşın, net finansal borçta ve dolayısıyla net finansman giderlerinde kaydedilen düşüş 3Ç25'te öne çıkan pozitif gelişme olmuştur. Akiş GYO net aktif değerine göre güncel olarak %52 iskontolu işlem görmekte olup, 5 yıllık tarihsel iskontosu ise %18'dir. Sonuçlara herhangi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Nötr.

Koç Holding

Kapanış (TL) : 176.3 - Hedef Fiyat (TL) : 285 - Piyasa Deg.(TL) : 447079 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 116.39



KCHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 61.66 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

KCHOL 3Ç25 Sonuçları

KCHOL 3Ç25 Sonuçları

Koç Holding, UMS-29 kapsamında 3Ç24'te elde edilen 4,4 milyar TL'lik net zarara kıyasla 3Ç25'te 7,65 milyar TL net kar elde etti (piyasa: 8,7 milyar TL). Enerji, dayanıklı tüketim ve finans segmentlerinin net kar katkısı 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda iyileşirken, otomotiv segmenti karlılıktaki toparlanma üzerinde olumsuz etki yarattı. Grup, konsolide bazda, 3Ç25'te 608mn TL parasal kazanç kaydederken, parasal kayıplar 3Ç24'te 9,6 milyar TL seviyesindeydi. Finans segmenti 3Ç24'te 7 milyar TL parasal zarar kaydederken, bu çeyrekte parasal zararlar 4 milyar TL'ye geriledi. Çeyreklik bazda ise finans segmentinden parasal kayıplar enflasyonu hafif aştı. 2025 yılının ilk 9 ayında, otomotiv ve dayanıklı tüketim malları segmentlerinin zayıf performansı nedeniyle kombine faaliyet karı %22 (tek seferlik gelirler hariç %7) azaldı. Enerji ve dayanıklı tüketim segmentindeki zayıflık nedeniyle kombine satışlar 9A25'te reel olarak %6 daralarak 3.23 milyar TL'ye geriledi. Sonuçlara ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Solo net nakit: Holding'in solo net nakit pozisyonu, 3Ç25'te temettü girişleri/çıkışları sonrasında 874 milyon ABD seviyesinde bulunurken, 2Ç25 sonunda net solo nakit 857 milyon ABD doları seviyesindeydi. Çeyrek sonundaki solo nakit pozisyonuna son çeyrekte elde edilen 290mn Dolar'lık FROTO ve EYAS temettüleri dahil değil. Holding'in solo nakit pozisyonunun %68'i döviz cinsinde bulunurken, 2Ç25 sonunda ise bu oran %69 idi.

Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %38 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %33 ve %31 seviyelerinde. Hisse ayrıca, 1 yıllık ortalama %19 ve 3 yıllık ortalama %21 iskontoya kıyasla, halka açık iştiraklerine göre %26 iskonto ile işlem görüyor.

Türk Hava Yolları

Kapanış (TL) : 292.5 - Hedef Fiyat (TL) : 580 - Piyasa Deg.(TL) : 403650 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 267.43

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 98.29 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



3Ç25 net tahminlerinin üzerinde ancak FAVÖK uyumlu

THY 3Ç25'de piyasa beklentisinin %13 üzerinde ancak yıllık %11 düşüşle 1,38 milyar ABD doları konsolide net kar rakamı açıkladı. Açıklana 3Ç25 rakamı 9A25 net kâr rakamını bir önceki yılın aynı dönemine göre %25 azalarak 2,03 milyar ABD dolarına gerilemesine neden oldu. 3Ç25 net kâr rakamındaki yıllık düşüş, büyük ölçüde maliyet baskılarının ve zayıf kargo performansının etkisiyle gerileyen faaliyet kâr marjlarından kaynaklandı. Beklentiler doğrultusunda THY, 3Ç25'de yıllık bazda %5 artışla 6,95 milyar ABD doları konsolide net satış geliri elde etti ve 9A25 ait konsolide ciro rakamının geçen yılın aynı dönemine göre %4 artışla 17,82 milyar ABD dolarına yükselmesini sağladı. 3Ç25'de FAVÖK, geçen yılın aynı dönemine göre %14 düşüşle 1,87 milyar ABD doları olarak gerçekleşti ve geçen yılın aynı dönemine göre 5,8 yüzde puan düşüşle %26,9'luk bir marjı elde etti. 9A25'de FAVÖK yıllık bazda %6 düşüşle 3,75 milyar ABD dolarına geriledi.

THY, 2025 yılı için %7-%8 kapasite büyümesi, +91mn yolcu trafiği, %5-%6 ciro büyümesi ve %22-%24 FAVÖK marjı beklentilerini korudu. Mevcut 505 uçaklık filo büyüklüğünün 2025 yıl sonunda 525-530 uçağa ulaşması planlanıyor.

Kardemir (D)

Kapanış (TL) : 28 - Hedef Fiyat (TL) : 37 - Piyasa Deg.(TL) : 21846 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 40.94

KRDMD TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 32.14 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr



Kardemir 3Ç25 Sonuçları

Sirket Haberleri

Kardemir 3Ç25 Sonuçları

3Ç25'te net zarar. Kardemir beklentilerin aşağısında (İş Yatırım: 420 milyon TL, piyasa: -166 milyon TL), 3Ç24'teki 1,29 milyar TL net zarara kıyasla 3Ç25'te 682 milyon TL net zarar açıkladı. Daha yüksek finansal giderlere rağmen iyileşen operasyonel marjlar net karda yıllık bazdaki artışın ana nedeni olarak öne çıkıyor. 3Ç25 net kar tahminimizdeki sapma beklentimizin üzerinde gerçekleşen kur farkı giderlerinden kaynaklanıyor.

Hacimler yıllık bazda yatay. Kardemir 3Ç25'te bir önceki yılın %5 altında 648 bin ton sıvı çelik üretimi gerçekleştirdi ve sıvı çelik KKO %74 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %78). Şirketin 3Ç25'te toplam çelik satış hacmi 643 bin ton ile yıllık bazda %2 düşüş gösterdi. Çelik satış fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle 3Ç25'te yıllık bazda %17 düşüşle 16,1 milyar TL net satış geliri elde etti (İş Yatırım: 15,9 milyar TL, piyasa: 15,9 milyar TL). Enflasyonla düzeltilmiş rakamlara göre hesapladığımız ton başına ortalama ciro 3Ç24'teki 661 dolar ve 2Ç25'teki 613 dolar seviyesinden 3Ç25'te 602 dolara geriledi.

Ton başına karlılıkta çeyreksele ve yıllık iyileşme. Kardemir yıllık bazda %114 artışla 3Ç25'te 1,47 milyar TL brüt kar elde ederken brüt kar marjı %9,1 seviyesinde gerçekleşti. (3Ç24: %3,5). Faaliyet giderleri/satış oranı 3Ç25'te yıllık 0,3 puan yükselişle %2,2'ye ulaştı. FAVÖK beklentilere paralel şekilde, yıllık bazda %75 artışla 3Ç25'te 1,78 milyar TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 1,72 milyar TL, piyasa: 1,85 milyar TL). FAVÖK marjı ise 3Ç25'te yıllık bazda iyileşerek %11,1 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %5,8). Enflasyonla düzeltilmiş rakamlara göre hesapladığımız ton başına FAVÖK ise 3Ç24'teki 36 dolar ve 2Ç25'teki 50 doların üzerinde 3Ç25'te 67 dolar olarak gerçekleşti.

Operasyonel nakit akışında iyileşme. Şirketin SNA'sı yatırım harcamalarının artmasına rağmen daha iyi operasyonel performans nedeniyle 3Ç24'teki negatif 588 milyon TL seviyesinden 3Ç25'te 782 milyon TL'ye iyileşti. 2Ç25 sonundaki 7,38 milyar TL net borç pozisyonu 3Ç25 sonunda 7,25 milyar TL'ye geriledi.

Yorum & Değerleme. Kardemir'in 3Ç25 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. KRDM için hisse başına 37TL hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz. KRDM 2025T 6,5x FD/FAVÖK ve 2026T 5,1x FD/FAVÖK çarpanları ile yurtdışı benzerlerine göre sırasıyla %10/%12 iskontolu işlem görüyor.

Albaraka Türk

Kapanış (TL) : 8.43 - Hedef Fiyat (TL) : 12 - Piyasa Deg.(TL) : 21075 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.04

ALBRK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 42.35 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



ALBRK 3Ç25 Kar Analizi

Albaraka Türk, 3Ç25'te 701 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 740 milyon TL'nin ve bizim tahminimiz olan 741 milyon TL'nin hafif altında gerçekleşti. Sonuçlar genel olarak beklentilere paralel olup, istikrarlı bir çeyreğe işaret ediyor. Bu sonuçla birlikte bankanın 9A25 kümülatif net kârı 9,8 milyar TL'ye ulaştı. Net kârın beklentilere büyük ölçüde paralel gelmesi nedeniyle, sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekleriz. Nötr.

Migros

Kapanış (TL) : 470.25 - Hedef Fiyat (TL) : 753.15 - Piyasa Deg.(TL) : 85141 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 27.61

MGROS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 60.16 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Migros (MGROS) – 3Ç25 Kar Analizi

UMS-29 Hariç (Nominal)

Migros'un gelirleri 3Ç25'te yıllık %43,9 artışla 104,0 milyar TL'ye yükselirken, 9A25 toplam cirosu yıllık bazda %45,9 artışla 270,8 milyar TL oldu. Brüt marj, geçen yılın aynı dönemindeki %27,4'ten %27,1'e hafif geriledi. Ticari borçlara ilişkin tahakkuk eden faiz etkisi hariç tutulduğunda, brüt marj yıllık 40 baz puan artışla %22,8'e çıktı (3Ç24: %22,4). 9A25 dönemi için brüt marj ise %22,3'e (9A24: %22,0) yükseldi.

FAVÖK marjı, tahakkuk eden faiz etkisindeki düşüşe rağmen, 3Ç25'te %10,8'e çıkarak geçen yılki %10,6'nın üzerine çıktı. Bu etki arındırıldığında, FAVÖK marjı yıllık 80 baz puan artışla %6,4'e ulaştı (3Ç24: %5,6) ve operasyonel giderlerdeki iyileşme dikkat çekti. UMS-29 hariç net kâr, 3Ç25'te 3,32 milyar TL ile yatay seyretti ve %3,2 net marj kaydedildi.

Migros yılın ilk dokuz ayında 187 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.730'a çıkardı. Satış alanı yıllık bazda %3 artışla 2.064 bin m²'ye yükseldi. Online hizmet mağaza sayısı 459 artışla 1.881'e ulaştı. Online kanal performansı güçlü seyrini korudu; brüt işlem hacmi (GMV) %21 artarak 50,3 milyar TL'ye çıktı, sipariş adedi ise %12 artışla 56,7 milyon oldu.

TÜFE'ye göre düzeltilmiş benzer mağaza satış büyümesi (Lfl), 3Ç25'te çeyreklik bazda %3'ten %4,2'ye yükseldi. Ortalama sepet büyüklüğü %3,4 artarak (2Ç25: %1,3) ivme kazandı. Lfl trafik büyümesi ise %0,8'e geriledi (1Ç25: %1,6), ancak geçen yılki %0,5'in üzerinde kaldı.

UMS-29 Kapsamında (Enflasyon Düzeltilmiş)

Beklentilere paralel olarak (İş Yatırım: 106,6 milyar TL; Konsensus: 106,2 milyar TL), Migros'un 3Ç25 net satışları 106,9 milyar TL oldu ve %7,6 reel büyüme kaydedildi. 9A25'te toplam ciro 294,8 milyar TL'ye ulaşarak yıllık %7,2 arttı.

Brüt marj, yıllık bazda 0,7 puan artışla %25,1'e yükseldi. 9A25'te brüt marj %24,4'e çıkarak 1,7 puanlık iyileşme gösterdi. Bu artış, stok değer düşüklüğü düzeltmesinin azalması (3Ç25: -200bp; 3Ç24: -300bp), enflasyonun yavaşlaması ve ticari borçlara uygulanan faiz oranlarının düşmesi (3Ç25: 440bp; 3Ç24: 500bp) sayesinde gerçekleşti. Bu etkiler hariç brüt kâr marjı, 3Ç25'te %22,4'e ve 9A25'te %22,3'e çıktı.

Beklentilerin oldukça üzerinde gelen FAVÖK, 9,41 milyar TL ile yıllık %24 artış kaydetti (İş Yatırım: 8,0 milyar TL; Konsensus: 7,7 milyar TL). FAVÖK marjı %8,8'e yükseldi (3Ç24: %7,6; 2Ç25: %3,1). Marj artışı, güçlü brüt karlılık ve sınırlı gider artışından kaynaklandı.

UMS-29 kapsamında 5,5 milyar TL parasal kazanç elde edilirken, bu rakam %1,1 artış gösterdi. Artan finansman ve vergi giderlerine rağmen net kâr 4,03 milyar TL olarak gerçekleşti (yıllık -%9), ancak piyasa beklentilerinin üzerinde geldi (İş Yatırım: 1,90 milyar TL; Konsensus: 1,91 milyar TL).

Nakit dönüşüm süresi yaklaşık 3,5 gün iyileşti. Serbest nakit akışı (FCF), geçen yılki varlık satışından kaynaklanan tek seferlik etki nedeniyle %22 geriledi, ancak bu etki arındırıldığında yıllık %19 artışla 7,65 milyar TL'ye yükseldi. IFRS-16 hariç düzeltilmiş net nakit, 29,6 milyar TL'ye çıkarak bir önceki yılın 28,4 milyar TL seviyesinin üzerine çıktı. Bu iyileşme, güçlü nakit yaratımı ve finansal borçlardaki %30 azalıştan (9A25: 1,45 milyar TL; 9A24: 2,11 milyar TL) kaynaklandı.

Beklenti Revizyonu (Guidance)

Şirket yıl sonu tahminlerini aşağıdaki şekilde revize etti:Net satış büyümesi: %8-10'dan %6-7'ye indirildiFAVÖK marjı: %6'dan %6,5'e yükseltildiYeni mağaza açılışı: 250 adetle sabit tutulduYatırım harcamaları / satış oranı: %2,5-3 aralığında korundu

Şirket nominal (UMS-29 öncesi) ciro tahminini açıklamadı; ancak yeni hedeflerin benzer nominal büyüklüğü ima ettiği belirtildi. Bu revizyon, önceki satış büyümesi hedefinin işaret ettiği seviyeye göre daha yüksek nakit FAVÖK üretimine işaret ediyor.

Temettü

Şirket, 9A25 kârından 650 milyon TL tutarında avans temettü dağıtma kararı aldı. Bu tutar, hisse başına brüt 3,59 TL (net 3,05 TL) olarak 12 Kasım 2025'ten itibaren ödenecek. Dağıtılacak avans temettü, 2025 yıl sonu dağıtılabilir kârından mahsup edilecek. Açıklanan tutar, yaklaşık %0,76 temettü verimine işaret ediyor.

Yorum

Migros, zorlu baz yılına ve enflasyondaki yavaşlamaya rağmen güçlü operasyonel karlılık, marj artışı ve dirençli net kâr performansı sergiledi. FAVÖK marjı yukarı yönlü revize edilmesi ve avans temettü açıklaması, yönetimin nakit akımı ve karlılık sürdürülebilirliğine olan güvenini yansıtıyor. Satış büyümesi hedefinin sınırlı şekilde aşağı çekilmesi kısa vadeli temkinli bir görünüm yaratsa da daha iyi FAVÖK üretimi beklentisi pozitif ve genel tablo güçlü. 3Ç25 sonuçlarına olumlu piyasa tepkisi bekleriz. Pozitif.

Şirket Haberleri

Vakıfbank

Kapanış (TL) : 25.68 - Hedef Fiyat (TL) : 43 - Piyasa Deg.(TL) : 254641 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 23.09

VAKBN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 67.45 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



VAKBN 3Ç25 Kar Analizi

Gerçekleşen Sonuçlar ve Tahminler

Vakıfbank, 3Ç25'te 11,9 milyar TL net kâr açıklayarak hem bizim hem de piyasa beklentisi olan 10,9 milyar TL'nin üzerinde bir sonuç elde etti. Çeyrekse bazda düzeltilmiş net kâr %19 artarken, yıllık kümülatif büyüme %48'e ulaştı ve Banka %17,8 yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı (ROAE) elde ederek çeyrekse bazda 200 baz puanlık bir iyileşme kaydetmiş oldu. 9A25 net kârı 42 milyar TL olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %54 artış gösterdi. 9A25 özkaynak kârlılığı %23,2 olurken, 9A24'teki %19,5 seviyesinin belirgin şekilde üzerine çıktı.

Banka, artan swap maliyetlerine rağmen swap düzeltilmiş net faiz marjını (NIM) 2Ç25'teki %2,6 seviyesinden %3,1'e yükselterek 48 baz puan iyileştirme sağladı. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (CPI-linker) gelirleri ise 19,8 milyar TL ile önceki yılın aynı dönemindeki 19,6 milyar TL seviyesine yakın gerçekleşti. Bu dönemde, banka yıl sonu enflasyon varsayımını %26,1'den %26,9'a hafif yukarı yönlü revize etti.

Ücret ve komisyon gelirleri bir kez daha güçlü seyretti; çeyreklik bazda %19, yıllık bazda %61 artış gösterdi. Bu performans, ödeme sistemlerinden elde edilen yüksek komisyon gelirleri ve artan bireysel bankacılık faaliyetleri sayesinde gerçekleşti. Bankanın net risk maliyeti (CoR), 2Ç25'teki 158 baz puandan 166 baz puana hafif yükseldi. NIM tarafındaki iyileşme, başlangıçta hedeflenen 200 baz puanlık artışın altında gerçekleşse de, fonlama maliyetlerindeki gevşemenin öngörülenden yavaş ilerlemesi sebebiyle yönetim artık yıl geneli için 100–125 baz puanlık bir artış beklemektedir. Banka, TL kredilerde yüksek %20'li, YP kredilerde ise yüksek %10'lu büyüme öngörüsünü korurken, yüksek %20'li ROE hedefini de yineledi. Yönetim, çekirdek spread genişlemesi ve ek TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin desteğiyle 4Ç25'te daha güçlü bir performans beklemektedir.

Çeyrekte Öne Çıkanlar

Kredi spread'leri artmaya devam etti, ancak NIM artışı hedefin altında kaldı. TL kredi-mevduat spread'i çeyreklik bazda 25 baz puan genişledi. Bu iyileşmede, bankanın düşük maliyetli vadesiz mevduatları artırma stratejisi etkili oldu. Swap düzeltilmiş NIM ise çeyreklik bazda 48 baz puan artarak %3,1'e yükseldi. Bu gelişmede TL çekirdek spread'lerdeki güçlenme ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet katkısı belirleyici oldu. Banka, 3Ç25'te yaklaşık 20 milyar TL TÜFE'ye endeksli menkul kıymet geliri kaydederken, 4Ç25'te ek 15 milyar TL (toplamda yaklaşık 35 milyar TL) gelir beklemektedir. Bu da yılın son çeyreğinin marj açısından en güçlü döneme olacağına işaret ediyor. Yönetim, fonlama maliyetlerindeki düşüşün kademeli gerçekleşmesi nedeniyle yıl geneli için 100–125 baz puanlık NIM artışı öngörmektedir (önceki hedef 200 bps idi).

Ücret ve komisyon gelirleri güçlü seyrini sürdürdü. Net ücret ve komisyon gelirleri 20,6 milyar TL'ye yükselerek çeyreklik bazda %19, yıllık bazda %61 arttı. Artış, özellikle işlem hacimlerindeki büyüme, bireysel bankacılıktaki pazar payı kazanımları ve ödeme sistemlerinden elde edilen güçlü komisyon gelirleri sayesinde gerçekleşti. Ödeme sistemleri, toplam ücret ve komisyon gelirlerinin %52'sini oluşturdu.

Net risk maliyeti (CoR) yönetilebilir seviyelerde kaldı. Vakıfbank'ın net risk maliyeti 3Ç25'te 166 baz puan olarak gerçekleşti; bu oran 2Ç25'teki 158 bps'ye göre hafif yükseliş gösterdi. Dönem içinde yaklaşık 19,2 milyar TL tutarında yeni takipteki kredi (NPL) girişi yaşanırken, bunun yaklaşık %60'ı bireysel ve KOBİ segmentlerinden kaynaklandı. Buna rağmen banka, tahsilat performansının güçlü olduğunu ve varlık kalitesinin normalleştiğini vurguladı. 3Ç25 itibarıyla 4 milyar TL serbest karşılık korunmaya devam ediyor.

Varlık kalitesi güçlü seyrini korudu. Mikro ölçekli bireysel kredilerde sınırlı baskı gözlenmesine rağmen, orta ölçekli KOBİ ve ticari portföylerde herhangi bir bozulma işareti görülmezken Banka, genel varlık kalitesi sağlam ve kontrollü bir görünüm sergilemeye devam ediyor.

Değerleme ve Görünüm

2025'in ilk dokuz ayında güçlü performans ve iyileşen marj görünümü olumlu. Yıl sonu için NIM artışı hedefi 200 baz puandan 100–125 baz puana revize edilmiş olsa da yönetim %20'lerin yüksek bandındaki ROE hedefini korumaktadır. 4Ç25'in, ek TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri ve çekirdek spread genişlemesinin desteğiyle en güçlü dönem olması beklenmektedir.

Vakıfbank görünümüne ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Dayanıklı varlık kalitesi ve güçlü ücret-komisyon geliri trendi, yıl sonuna kadar kârlılık görünümünü desteklemeye devam edecek. Hisse başına 43 TL hedef fiyatımız, %67 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.

Doğan Holding

Kapanış (TL) : 17.5 - Hedef Fiyat (TL) : 25.98 - Piyasa Deg.(TL) : 45797 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.84

DOHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 48.47 Analist: aaturhan@isyatirim.com.tr



DOHOL 3Ç25 Sonuçları

DOHOL 3Ç25 Sonuçları

Doğan Holding 3Ç25 Değerlendirmesi: Finansman Giderleri ve Parasal Kayıp Karlılığı Baskıladı; Beklentiler Değişmedi

Doğan Holding, 3Ç25'te 127 milyon TL net kar açıkladı; bu rakam, IAS-29'a göre geçen yılın aynı dönemindeki 1.365 milyon TL'ye kıyasla %91'lik yıllık düşüşe işaret ediyor. Geriye çekilmenin ana nedeni artan finansman giderleri ve kaydedilen parasal kayıp oldu. Konsolide gelirler %24 yıllık düşüşle 22 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK 2,0 milyar TL oldu (çeyreklik %29 artış), FAVÖK marjı ise çeyreklik bazda 390 baz puan iyileşti. Artan finansman giderleri ve parasal kayıp etkisiyle, sonuçlara piyasanın hafif olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

3Ç25 döneminde finans (Hepiyi Sigorta), elektronik (Karel) ve enerji (Galata Wind) segment gelirleri yıllık bazda büyürken; sanayi (Sesa Packaging) ve otomotiv (Doğan Trend) segmentlerinde düşüş kaydedildi. Karlılık tarafında finans, enerji ve sanayi segmentleri pozitif katkı verirken; otomotiv ve elektronik tarafı karlılığı aşağı çekti. 1Ç25'te faaliyete geçen madencilik kolu (Gümüştaş Madencilik) 1,4 milyar TL gelir ve 622 milyon TL net kar elde etti; bu sonuçları emtia fiyatlarındaki destekledi.

Konsolide bazda grup, 3Ç25'te 3,0 milyon TL parasal zarar kaydederken, 3Ç24'te 212 milyon TL parasal kazanç açıklamıştı. 9A25 döneminde konsolide satışlar reel olarak %15 gerileyerek 67 milyar TL seviyesine düştü; bu düşüşte ana etken otomotiv segmentindeki zayıf performans oldu. Doğan Trend Otomotiv hariç tutulduğunda, Doğan Holding'in konsolide gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %9 gelişmiş durumda.

Holding'in solo net nakit pozisyonu, temettü ödemeleri ve iştiraklere yapılan sermaye katkıları nedeniyle, 2Ç25 sonunda 662 milyon ABD dolarından 3Ç25 sonunda 617 milyon ABD dolarına geriledi.

Doğan Holding hisseleri, mevcut durumda Net Aktif Değeri'ne göre %50 iskonto ile işlem görmektedir. Son bir yıllık ortalama iskonto oranı %53 seviyesinde.

Güncel Beklentiler: Şirket, yıl sonu beklentisini korumakta olup, TL bazında gelir ve FAVÖK büyümesinin enflasyonla paralel gerçekleşmesini, USD bazında NAV'ın ise %5–10 artış göstermesini öngörüyor. İştirakler özelinde, Galata Wind için %70–75 FAVÖK marjı, madencilik segmenti için ise %25–30 FAVÖK marjı

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

HALKB 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 7,489 mn TL, Piyasa beklentisi: 7,579 mn TL)
ENKAI 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 11,913 mn TL, Piyasa beklentisi: 10,130 mn TL)
PGSUS 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 8,548 mn TL, Piyasa beklentisi: 9,454 mn TL)
THYAO 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 46,841 mn TL, Piyasa beklentisi: 50,085 mn TL)
ULKER 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 812 mn TL, Piyasa beklentisi: 1,000 mn TL)
AGHOL 3Ç25 mali tablo açıklaması (Piyasa beklentisi: 2,657 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,