

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Tepki alışı bekleniyor...

ABD hisseleri hükümetin açılma kutlamaları ile yükseliyor. Tahvil getirileri risk iştahının iyileşmesi ve borçlanmanın hızlanacağı beklentisi ile yükseliyor. Yarı iletkenler ve muhteşem yedi öncülüğündeki alışı dalgası ile S&P ve Nasdaq günü %2 civarında kazanç ile bitirdi. Avrupa borsaları seyahat ve lüks ürün hisseleri ile, Asya borsaları Samsung, Hynix, Baidu gibi az sayıda teknoloji hissesi ile yükselişe katılıyor.

Borsa İstanbul Enflasyon Raporu sonrası dünyadan negatif ayrılmaya devam ediyor. ABD vadelileri ve Avrupa borsalarındaki yükselişe katılmayan endeks banka, demir-çelik, havacılık, holding hisselerinde sert satışlar ile 10.800 desteğinin hemen altında günü bitirdi. Aselsan, Migros, Şok Marketler, Türk Telekom pozitif ayrıışan az sayıda hisse arasında yer aldı.

Dünya piyasalarının seyri normal şartlar altında Borsa İstanbul'da pozitif bir seyre işaret ediyor. Aselsan ve Bim gibi endeks ağırlığı yüksek hisselerde pozitif haber akışı yükselişi destekliyor. Ancak Cuma gününden beri devam eden satışlar nedeniyle yatırımcılar tepkiye oynamaktan çekinebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.700 ve 10.850.

Beklentileri yenen Aksa Enerji, Astor, Bim ve Doğuş Oto'da pozitif, beklenenden daha az kötü sonuçlar açıklayan Aydem, Vestel'de sınırlı pozitif, zayıf sonuçlar açıklayan Bim, Gökner Gıda, Mogan ve Selçuk Ecza'da negatif tepki bekliyoruz. Yeni iş almaya devam eden Aselsan'da pozitif tepki bekliyoruz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Enka, Migros.

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	10,789	198,779	36.27	1382	285	39.93	32.33	42.1883	48.7901	45.5133	2025	11.82%
1 Gün Δ	▼ -1.2%	▼ -4.6%	0.0 bps	▼ -0.9%	▼ -2%	5 bps	0.19 bps	▲ 0.2%	▲ 0.4%	▲ 0.1%	2026	8.81%
1AylıkΔ	▲ 0.6%	▲ 15.7%	-1.7 bps	▲ 0%	▼ -2%	-80 bps	1.16 bps	▲ 1.1%	▲ 0.4%	▲ 0.2%	2027	7.46%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KTLEV			10%	GENİL	10%	BRYAT	7%	BRSAN	5%	OBAMS	4%
En Kötü 5 (%)	EKGYO			-6%	GSRAY	-5%	BTCIM	-5%	ASTOR	-4%	CANTE	-4%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			12318	AKBNK	6424	IEYHO	6369	EREGL	5809	ISCTR	5695

11/11/2025

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

BALSU

Şirket, 2025-2026 mali dönemini 01.07.2025 - 30.06.2026 olarak belirledi ve bu döneme ait ilk çeyrek finansal sonuçlarını Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınladı. Ayrıca, T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın geçen yıl 717.000 ton olarak açıkladığı fındık rekoltesini hatırlattı.

Vestel Elektronik

Kapanış (TL) : 32.66 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 10956 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.83

VESTL TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



VESTL 3Ç25 Mali Tablo Analizi

Piyasa beklentileriyle paralel olarak, Vestel Elektronik 3Ç25'te 4,71 milyar TL net zarar açıkladı (3Ç24: 4,01 milyar TL net zarar). Zayıf operasyonel performansın etkisi, parasal kazançlardaki %99 yıllık artış ve 740 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (geçen yıl aynı dönemde 1,21 milyar TL vergi giderine karşılık) sayesinde kısmen dengelendi. Gelirlerdeki zayıflamaya rağmen, kârlılık marjlarında çeyreklik bazda iyileşme görüldü.

Konsolide gelirler yıllık %23 azalarak 3Ç25'te 34,54 milyar TL'ye geriledi. Bu düşüşte, önemli pazarlardaki rekabetin yoğunlaşması ile ihracat sevkiyatlarındaki azalma ve hem beyaz eşya ile hem TV segmentlerindeki zayıf fiyatlamaya ortamı etkili oldu. Şirket hem yurt içinde hem yurtdışında pazar payı kaybetti. TV segmentinde talep zayıf kalmaya devam etti. Reel TL bazında daralma daha belirgin oldu; zira 3Ç25'te TÜFE artışı USD/TL kur değişimini aştı. Beyaz eşya segmentinin gelirleri %20, tüketici elektroniği ve mobilite segmentinin gelirleri ise yıllık bazda %28 geriledi.

FAVÖK beklentileri %32 aştı, 788 milyon TL olarak gerçekleşti; bu rakam yıllık %80 düşüş anlamına gelse de, bir önceki çeyrekteki -576 milyon TL seviyesinden toparlanma gösterdi. FAVÖK marjı %2,3 olarak gerçekleşti (3Ç24: %8,8). Marjlardaki düşüşte şu faktörler etkili oldu: i) Kızıldeniz'deki sorunlara bağlı olarak artan taşıma süreleri ve maliyetleri, ii) zayıf fiyatlamaya koşulları, ve iii) özellikle iş gücü kaynaklı TL bazlı maliyetlerdeki enflasyonist baskılar. Özellikle TV segmentinde marjlar oldukça zayıf seyretti.

Net finansal borç 3Ç25 sonunda çeyreklik %2 artışla 81,6 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı, düşük FAVÖK nedeniyle 24,1x'ten 451,4x'e sıçradı. Ancak operasyonel nakit akışı iyileşti ve serbest nakit akışı pozitifte dönerek 106 milyon TL olarak gerçekleşti (3Ç24: -16,9 milyar TL). Bu toparlanma, iyileşen işletme sermayesi yönetimi sayesinde sağlandı. İşletme sermayesi/satış oranı daha da düşerek %1,3'e geriledi (2Ç25: %0,6, 2024 yıl sonu: %4,0).

Yorum: Her ne kadar güçlü nakit akışı ve beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK performansı hisse üzerinde hafif olumlu bir piyasa tepkisi yaratabilecek olsa da, yönetimin 2025'in ikinci yarısı için öngördüğü belirgin marj iyileşmesinin 3Ç25'te gerçekleşmediğini not ediyoruz. Bu durum, verimlilik programı kapsamında alınan önlemlerin etkisinin beklenenden daha sınırlı veya yavaş gerçekleştiğine işaret ediyor. Avrupa pazarındaki yoğun rekabet ve yüksek grup içi alacak seviyesi, önemli risk unsurları olarak öne çıkıyor.

Selçuk Ecza Deposu

Kapanış (TL) : 74.5 - Hedef Fiyat (TL) : 65.02 - Piyasa Deg.(TL) : 46265 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.69

SELEC TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -12.73 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



SELEC 3Ç25 Mali Tablo Analizi

Ertelenmiş vergi giderleri karı baskıladı. Selçuk Ecza, 3Ç25'te 223 milyon TL net zarar açıkladı; bu sonuç piyasa beklentisinin %27 altında kaldı ve geçen yılın aynı dönemindeki 273 milyon TL net kâra göre önemli bir düşüşe işaret etti. Parasal kayıplar yıllık bazda %32 azalmış olmasına rağmen, net kar performansı zayıf operasyonel marjlar ve ertelenmiş vergi giderlerindeki keskin artış nedeniyle baskı altında kaldı. Şirket, geçen yılın aynı dönemindeki 143 milyon TL'ye karşılık 841 milyon TL vergi gideri kaydetti; bu farkın büyük ölçüde enflasyon muhasebesinden kaynaklanmakta ve 4Ç25'te tersine dönmesi bekleniyor. Yatırım gelirleri dahil edildiğinde, net finansman giderleri yıllık bazda %8 arttı.

Beklentilerin üzerinde operasyonel sonuçlar. Şirketin gelirleri yıllık bazda %7 artarak 3Ç25'te 42,2 milyar TL'ye ulaştı. Sektör verilerine göre, 2025 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'de 16 milyar kutu ilaç (+%6 yıllık) satıldı; bu satışlar yaklaşık 477,2 milyar TL (+%40 yıllık) tutarında bir pazar büyüklüğüne denk geliyor. Selçuk Ecza'nın pazar payı TL bazında %37,4, kutu bazında ise %37,6 seviyesinde gerçekleşti. Sektörün satış hacimleri 3Ç25'te %3 artarken, Selçuk Ecza %7 hacim büyümesiyle sektörün üzerinde bir performans gösterdi. FAVÖK 1,97 milyar TL (-%15 yıllık) seviyesinde gerçekleşti ve beklentilerin %37 üzerinde geldi. FAVÖK marjı %2,6 (-0,7 puan yıllık) olurken, bu düşüş devam eden enflasyon kaynaklı maliyet baskılarından kaynaklandı.

Yorum: Operasyonel performans beklentilerin üzerinde olmasına rağmen, zayıf net kar ve marj baskısı nedeniyle piyasa tepkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz.

Doğuş Otomotiv

Kapanış (TL) : 178.7 - Hedef Fiyat (TL) : 237.45 - Piyasa Deg.(TL) : 39314 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.39

DOAS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 32.88 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



DOAS 3Ç25 Sonuçları

DOAS 3Ç25 Sonuçları

Doğuş Otomotiv, beklentilerin üzerinde, 3Ç25'te yıllık bazda %501,7 artışla 2.120 milyon TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 660 milyon TL, Piyasa: 1.502 milyon TL). Şirket'in 9A25 net kârı ise yıllık bazda %36,5 gerileme kaydederek 5,052 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Artan finansal giderlere rağmen, net kardaki artış; vergi giderlerinin azalması, operasyonel performansın iyileşmesi ve iştirak gelirlerinin artışından kaynaklandı. İştirak gelirleri, 3Ç24'teki 1.095 milyon TL zarara kıyasla 3Ç25'te 566 milyon TL olarak net kâra katkı sağladı. Doğuş Otomotiv, 3Ç25'te tahminlerin üzerinde 58,3 milyar TL net gelir kaydetti (İş Yatırım: 52,2 milyar TL, Piyasa: 54,7 milyar TL), bu da yıllık bazda %15,3'lük bir büyümeye işaret ediyor, 9A25'te ise net satış gelirleri yıllık bazda %6,3 artışla 170,9 milyar TL'ye ulaştı. Skoda hariç toplam toptan satış hacmi 3Ç25'te yıllık bazda %7,7 artışla 35 bin adede ulaşırken, Doğuş Otomotiv'in hafif ticari araç pazarındaki payı 9A25'te yıllık bazda 0,2 puan artışla %14,8'e yükseldi. Brüt kâr marjı ise 3Ç25'te yıllık 1,0 puan artışla %13,5'e yükseldi. 3Ç25'te FAVÖK beklentilerin %28 üzerinde, yıllık bazda %46,2 artışla 4,3 milyar TL'ye ulaştı (İş Yatırım: 3,4 milyar TL, Piyasa: 3,4 milyar TL), FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,6 puan artışla %7,4 seviyesinde gerçekleşti. Net borç pozisyonu, 2Ç25 sonunda 21,2 milyar TL iken, 3Ç25 sonunda 23,8 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket, 2025 yılı için yurt içi otomotiv pazarı beklentisini 1,3 milyon adede (önceki: 1,1 milyon adede) ve satış hacmi hedefini 150 bin adede (skoda hariç) (önceki: 130 bin adede) revize etti (2024'teki 145 bin adet). Şirketin yatırım harcama bütçesi de 2025 yılı için önceki 5,7 milyar TL'den 5 milyar TL'ye revize edildi. Şirketin 2025 yılı beklentileri, 4Ç25'te satış hacimlerinde yıllık %13 düşüşe işaret ediyor.

Yorum: Beklentilerden daha iyi gelen 3Ç25 finansalları sayesinde pozitif bir piyasa tepkisi görülebiliriz.

Sirket Haberleri

Astor Enerji

Kapanış (TL) : 92.95 - Hedef Fiyat (TL) : 182.97 - Piyasa Deg.(TL) : 92764 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 44.03



ASTOR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 96.85 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

ASTOR 3Ç25 Sonuçları

ASTOR 3Ç25 Sonuçları

Net kar beklentilerimizin oldukça üstünde: Astor Enerji, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 2,75 milyar TL net kar elde etti. (İş Yatırım: 914 mn TL, piyasa 1.075mn TL). Net kar tahminimizdeki sapmanın en büyük nedeni çeyreklik bazda neredeyse 2.5 kat artışla 2 milyar TL'ye yaklaşan yatırım faaliyetlerinden gelirler ek olarak beklentimizin altında kalan parasal kayıplar ve vergi gideri olarak öne çıkıyor. 3Ç24'teki güçlü baza kıyasla FAVÖK,390 baz puanlık marj daralması ile 2,47 milyar TL (İS Yatırım: 2,45 milyar TL, piyasa:2,4 milyar TL) olarak gerçekleşti FAVÖK marjı %32,8 olarak kaydedildi. Satışlar 7,54 milyar TL (İS Yatırım: 7,56 milyar TL, piyasa: 7,46 milyar TL) beklentilere paralel geldi. Her ne kadar şirket 2025 ciro beklentisinde aşağı yönlü revizyon yapsa da, bu haberi olumsuz bulmuyoruz. Ek olarak güçlü net kar rakamına olumlu tepki bekleriz.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde gelirler, ABD\$ bazında yıllık %2 artışla 182 milyon ABD\$ olarak gerçekleşti. 9A25'te, güç transformatörleri satışları gelirlerin %40'ını oluştururken, dağıtım transformatörleri %30'unu oluşturdu. İhracatın payı, 9A25'te %38'den %46'ya yükseldi. Satılan kapasite açısından, Türkiye'deki güç transformatörü satışlarında azalış, dağıtım trafosu satışında artış gözlenirken ihracat da ise durum tersi, Serbest nakit akışı ve operasyonel nakit akışı, yıllık bazda sırasıyla -4 milyar TL ve -1,9 TL'ye geriledi. Nakit akışlarındaki zayıflamanın nedeni ciddi miktarda artan stoklar ve finansal yatırımlarla alakalı düzeltmelerden kaynaklanıyor. Çeyrek sonu itibarıyla şirketin bakiye siparişleri hafif artışla 786 milyon ABD\$ yükselirken bakiye siparişlerin %62'si uluslararası müşterilerden, %81'i ise güç transformatörü ürün grubundan oluşuyor. Bakiye siparişlerin sadece %12'si TL bazlı siparişlerden oluşurken, geri kalanı döviz cinsinden.

2025 beklentilerinde revizyon

Şirket 2025 net satış beklentisini altyapı yatırımlarında yaşanan gecikmeye bağlı olarak kapasite artırımı ve diğer yatırımlarımızın devreye alınamaması nedeniyle 940mn\$'dan bizim beklentimize oldukça yakın 853mn\$ seviyesine indirdi. İhracat payının %39 olması hedefleniyor. Şirketin revize 147mn\$'lık yurtiçi güç trafo gelir beklentisi 9A25'te yaklaşık 45mn\$'da kalan değere kıyasla son çeyrekte ciddi bir toparlanmaya işaret ediyor.

Aydem Enerji

Kapanış (TL) : 18.9 - Hedef Fiyat (TL) : 40.63 - Piyasa Deg.(TL) : 13325 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.58



AYDEM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 114.97 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr

AYDEM 3Ç25 Mali Tablo Analizi

Tahminler ve Gerçekleşmeler

Net kar beklentiyi aştı. Şirket yıllık bazda %39 daralmayla TL 169 mn net kar kaydetti (İş Yatırım: TL 108 mn, Piyasa Beklentisi: -TL 65 mn). Artan finansman giderleri net karı baskılamaya devam etti. Net satışlar ise %91 artışla TL 3.340 mn seviyesine ulaşarak piyasa beklentisini aştı (İş Yatırım: TL 1.917 mn, Piyasa Beklentisi: TL 1.681 mn). Net satışların piyasa beklentilerinin oldukça üstüne gerçekleşmesinin sebebi çeyrek içerisinde gerçekleştirilen elektrik ticaret hacmi oldu. FAVÖK rakamı ise yıllık %36 artış ile TL 1.285 mn seviyesinde beklentilerin bir miktar üstünde gerçekleşti (İş Yatırım: TL 1.251 mn, Piyasa Beklentisi: TL 1.084 mn).

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Çeyreklik üretim 542 GW seviyesinde kaydedildi. Elektrik üretimi yıllık bazda %25 artarken çeyreklik bazda ise %22 azaldı. Fiyatlar yıllık bazda reel anlamda daralırken çeyreklik bazda güçlü seyretti. Böylece yıllık bazda FAVÖK %36 artış kaydederken çeyreklik ise %13 daralarak TL 1.285 mn seviyesine ulaştı.

Elektrik ticareti hasılatı yukarı çekerken marjları baskıladı. Çeyrek içerisinde elektrik ticaretinden TL 1.498 mn hasılat elde edildi. Böylelikle üretimden TL 1.842 mn hasılat kaydedilirken elektrik ticaretinin ise FAVÖK etkisi TL 92 mn oldu. Elektrik ticareti hariç tutulduğunda ise elektrik üretim FAVÖK marjının %65 seviyesinde gerçekleştiğini gözlemlerken ticaret hacmi dahil FAVÖK marjının %38.5 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz.

Finansman giderleri net karı baskılamaya devam etti. Net borç yıllık %6 artarken çeyreklik ise %11 daraldı ve net borç/FAVÖK rasyosu 4.2x seviyesine geldi. Böylece net finansman gideri yıllık bazda %41 arttı ve net karda %39 düşüş kaydedildi. Çeyreklik bazda ise hem ticaretten TL 92 mn katkı hem de net finansman giderindeki %11 oranındaki düşüş ile TL 209 mn artış kaydedildi.

Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

Sonuçlar beklentilerimize yakın ve yıl sonu tahminlerimiz ve mevcut TL 40 hedef fiyatımızı koruyoruz.

Yorum: Sonuçların piyasa beklentilerini aşması ve dün kapanışta gelen satışı göz önünde bulundururken elektrik ticaretindeki pozitif katkının sürdürülebilir olamayışını da hatırlatarak pozitif piyasa tepkisinin sınırlı olacağını öngörüyoruz.

Mogan Enerji

Kapanış (TL) : 9.33 - Hedef Fiyat (TL) : 15.96 - Piyasa Deg.(TL) : 22766 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.72



MOGAN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 71.07 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr

MOGAN 3Ç25 Mali Tablo Analizi

Sirket Haberleri

Net zarar çeyreklik ve yıllık bazda genişledi. Hasılat 3.008 mn TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %25, çeyreklik bazda %9 geriledi. FAVÖK 1.335 mn TL ile yıllık %27, çeyreklik %23 daraldı ve FAVÖK marjı %44,4 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %45,6). Net zarar 3Ç25'te -2.982 mn TL olarak kaydedildi (3Ç24: -627 mn TL; 2Ç25: -2.322 mn TL).

Elektrik üretiminde düşüş. Elektrik üretiminde HES ve JES tarafındaki zayıf üretim çeyreklik bazda kârlılığı sınırladı. Üretim kompozisyonundaki bu değişim, birim kârlılık üzerinde aşağı yönlü etki yarattı. Faaliyet giderleri yıllık bazda artış gösterirken, marjlarda daralma görüldü. Böylelikle FAVÖK marjı yıllık 1.2 puan daralırken çeyreklik 8 puan daraldı.

Finansman gideri ve ertelenmiş vergi gideri net zararı genişletti. Net zarar tarafında ertelenmiş vergi gideri ile birlikte parasal kazançtaki düşüş ve net finansman giderleri belirgin baskı oluşturdu. Finansman giderleri çeyreklik bazda artarken ertelenmiş vergi geliri yerine şirket TL -205 mn ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Böylece net zarar çeyreklik %54 düşüş ile -TL 2.982 mn seviyesine kadar geriledi.

Yorum: Sonuçlar, elektrik üretimindeki düşüş ve finansal kalemlerdeki artışın yanı sıra ertelenmiş vergi giderinin de net karda etkili olduğunu gösteriyor.

Göknur Gıda

Kapanış (TL) : 22.6 - Hedef Fiyat (TL) : 36.11 - Piyasa Deg.(TL) : 7910 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.23

GOKNR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 59.77 Analist: aaturhan@isyatirim.com.tr

**Göknur Gıda (GOKNR) 3Ç25 Sonuçları: Karlılık yıllık bazda gerilemeye devam ediyor**

Göknur Gıda (GOKNR) 3Ç25 Sonuçları: Karlılık yıllık bazda gerilemeye devam ediyor

Göknur Gıda'nın satış gelirleri 3Ç25'te yıllık %9 düşerek 3,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Satışlardaki gerilemenin ana nedeni, 2024 yılında yüksek gerçekleşen hububat satış hacimlerinin 2025'te normal seviyelere dönmesi oldu. Ayrıca, toplam satış hacminde payı sınırlı olsa da, 2Ç ve 3Ç25 dönemlerinde etkili olan zirai don nedeniyle taze meyve-sebze kategorisinde de daralma yaşandı.

Brüt marj, bir önceki çeyreğe göre 500 baz puan artarak %22 seviyesine yükseldi; böylece 9 aylık sonuçlar itibarıyla şirketin uzun vadeli hedefi olan %25 brüt marj seviyelerine ulaşılmış oldu. Ancak, taşıma, kargo, sigorta ve komisyon kalemlerindeki artışın etkisiyle faaliyet giderleri yıllık %8 yükseldi. Bunun sonucunda, FAVÖK yıllık %46 düşerek 300 milyon TL seviyesine geriledi ve FAVÖK marjı 600 baz puan gerileyerek %9,1 olarak gerçekleşti.

Net kar, finansman giderleri ve parasal kayıplardaki azalışa rağmen, ertelenmiş vergi gelirinin yıllık bazda düşük kalması nedeniyle yıllık %53 düşerek 78 milyon TL oldu. 9A25 itibarıyla net kar marjı %6 gerçekleşti; geçen yılın aynı dönemine göre 400 baz puan daha düşük seviyede bulunuyor.

Net borç, 3Ç25 sonunda 1,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Borçlulukta hafif bir artış gözlenmesine karşın, Net Borç/FAVÖK oranı 1,2x seviyesinde korunarak sağlıklı kaldı.

Değerlendirme: Her ne kadar çeyreklik bazda marjlarda toparlanma görülse de, yıllık karşılaştırmalarda karlılıktaki ve marjlardaki düşüş dikkat çekiyor. Bu nedenle, piyasa tepkisinin negatif olmasını bekliyoruz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

AYDEM 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 108 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 ("BİST") 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,