

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Borsa İstanbul siyasi çok endişesi ile negatif ayrışmaya devam ediyor

ABD hisseleri hükümetin açılma kutlamaları ile yükselmeye devam ediyor. Zayıf ADP verisi risk iştahını bozmak için yeterli olmadı. Gün içi yaşanan oynaklığa rağmen kapanışa doğru güçlenen S&P hisselerinin üçte ikisi pozitif bir kapanış yaptı. Genele yaygın yükseliş dalgasında sağlık, enerji, gıda gibi korunaklı sektörler öne çıkıyor. Altın madenleri hükümetin açılmasından bağımsız haftalık %12 değer kazancı ile yükselişine devam ediyor. Softbank'ın büyümeyi finanse etmek için Nvidia hisselerini satması sonrası yarı iletkenler negatif ayrışıyor.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız kan kaybetmeye devam ediyor. CHP'nin kapatılması için dava açılacağı söylentileri ile sert gerileyen endeks 10,400 desteğini test ettikten sonra Cumhuriyet Başsavcılığının söylentileri yalanlaması ile sınırlı toparlayarak %2 kayıpla günü bitirdi. Bankalar, beyaz eşya, demir-çelik, otomotiv gibi yüksek betalı hisseler satış dalgasında başı çekti. Alarko, Bim, Doğu Oto, Vakıfbank pozitif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay pozitif bir açılışa işaret ediyor. Ancak üç gündür dayak yiyen yatırımcılar tepkiye oynamak için muhtemelen acele etmeyecekler. Dün güçlü olan Bim, Vakıfbank, güçlü sonuçlar açıklayan Türk Altın (KOZAL) ve Google ile veri merkezi anlaşması yapan Türkcell endekse göre daha güçlü seyredebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.500 ve 10.700.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Alarko, Vakıfbank.

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	10,576	246,727	36.32	1400	280	39.94	32.69	42.2286	48.8278	45.6157	2025	11.59%	
1 Gün Δ	▼ -2.0%	▲ 24.1%	0.0 bps ▲	1.3%	▼ -2%	1 bps	0.36 bps ▲	0.1%	0.1%	▼ -0.2%	2026	8.64%	
1AylıkΔ	▼ -1.3%	▲ 43.6%	-1.7 bps ▲	2%	▼ -4%	-74 bps	1.52 bps ▲	1.2%	0.1%	▼ -0.2%	2027	7.32%	
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	FENER	10%	CLEBI	6%	TUREX	5%	KTLEV	3%	VAKBN	2%			
En Kötü 5 (%)	CANTE	-10%	GESAN	-7%	OBAMS	-7%	GLRMK	-7%	GRTHO	-6%			
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO	15029	ISCTR	9497	BIMAS	8699	AKBNK	8249	YKBNK	6736			

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****GSDHO**

Şirket, bağlı ortaklığı GSD Varlık Yönetim A.Ş.'nin Türkiye İş Bankası A.Ş.'den 639 milyon TL anaparaya sahip 2 adet ticari/kobi nitelikli portföyü 04.11.2025 tarihindeki ihalede kazandığını duyurdu. Alacakların devir ve temlik işlemleri ise 11.11.2025 tarihinde tamamlandı.

**GEDİK**

Şirket, son iki yıldır devam eden sponsorluk anlaşmasını Fenerbahçe Futbol A.Ş. ile yeniledi. Gedik Yatırım, bu anlaşma çerçevesinde 2025-2026 ve 2026-2027 sezonları için Fenerbahçe Futbol A Takımı'nın 'Resmi Sponsoru' olmaya devam edeceğini duyurdu.

**ARSAN**

Şirket, 10.11.2025 tarihinde yayınlanan 2025 yılı 9 aylık raporunda Gelir tablosu, Özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu arasında yapılan hatalı düzeltmeyi belirtti. Bu düzeltmenin toplam hasılat, bilanço, gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosuna herhangi bir etkisi olmadığı ifade edildi. Şirket, değişiklik izni sonrası 30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide finansal raporu tekrar yayınlayacağını duyurdu.

**FONET**

Şirket, 11.11.2025 tarihinde Harran Üniversitesi Tıp Fakültesi Hastanesi'nin düzenlediği "36 ay süreli Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS) Hizmet Alımı" ihalesine katıldı ve 33.952.816,00 TL ile en uygun teklifi verdi. İhaleye toplamda iki şirket katıldı.

**OZYSR**

Şirket, Özyaşar Tel ve Galvanizleme San.A.Ş., yurtiçi ve yurtdışındaki çeşitli müşterilerden yaklaşık 3.900 ton yeni sipariş aldığını duyurdu.

**ONRYT**

Şirket, Sahil-Net Deniz Sistemlerinin yaygınlaştırılması için Savunma Sanayii Başkanlığı ile 20.09.2024'te başladığı sözleşme görüşmelerini tamamladığını ve imza aşamasına geçildiğini duyurdu. Projenin büyüklüğü 9.600.000 USD olup, ek olarak 391.620 USD opsiyonları bulunmaktadır. Şirket, projenin ciro, operasyonel karlılık ve likidite açısından finansal tablolara olumlu etkisi olacağını belirtti.

**BVSAN**

Şirket, yurt dışında faaliyet gösteren bir firma ile toplam 428.000 Avro değerinde iki adet vinç üretimi ve teslimi konusunda sözleşme imzaladı. Üretim ve teslimatın 2026 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması bekleniyor.

**BRLSM**

Şirket, REC Uluslararası İnşaat Yatırım San. ve Tic. A.Ş. ile 11.11.2025 tarihinde mekanik tesisat işleri için 3.894.896,22 USD ve 185.000.000 TL tutarında bir sözleşme imzaladığını duyurdu. Toplam TL karşılığı KDV dahil 419.237.545,58 TL olan projenin 5 ay içinde tamamlanması bekleniyor.

**ASELS**

Şirket, ASELSAN'ın Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile toplam 1.122.139.260 Avro değerinde yeni sözleşmeler imzaladığını duyurdu. Bu sözleşmeler, hava savunma sistemlerinin devam eden seri üretim projelerine ek olarak gerçekleştirildi ve teslimatların 2027-2030 yılları arasında yapılacağı belirtildi.

**Emlak Konut GYO**

Kapanış (TL) : 17.9 - Hedef Fiyat (TL) : 34.16 - Piyasa Deg.(TL) : 68020 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 90.86

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 90.86 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**Emlak Konut GYO: Gayrimenkul Sertifikası Asli Edim Kullanım Tarihi Değişikliği**

Emlak Konut GYO (EKGYO.IS), şirket tarafından ihraç edilen ve Borsa İstanbul'da "DMLKT" işlem kodu ile işlem gören Damla Kent Projesi Gayrimenkul Sertifikasına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda başlangıçta 12 Şubat 2026 olarak belirlenen asli edim kullanım süresi başlangıç tarihinin, projenin hızlanan gelişim süreci dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) onayı doğrultusunda 26 Kasım 2025 tarihine öne çekildiğini açıkladı. Yatırımcılar, asli edim taleplerini 11 Ağustos 2028 tarihine kadar, asli edim değişikliği taleplerini ise 10 Temmuz 2029 tarihine kadar iletebilecektir.

**Turkcell**

Kapanış (TL) : 94.4 - Hedef Fiyat (TL) : 144.89 - Piyasa Deg.(TL) : 207680 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 67.94

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 53.49 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**Turkcell, Türkiye'de dijital dönüşümü ve bulut teknolojilerinin benimsenmesini hızlandırmak amacıyla Google Cloud ile stratejik bir iş birliği yaptığını duyurdu.**

Bu anlaşma kapsamında Turkcell, en az üç bölgeden oluşacak yeni bir Google Cloud bölgesinin Türkiye'de kurulmasına katkı sağlayacak. Bu bölgenin 2028–2029 yılları arasında faaliyete geçmesi bekleniyor. Turkcell, hem altyapı ortağı hem de Google Cloud hizmetlerinin yeniden satıcısı olarak görev yapacak ve farklı sektörlerdeki yerel işletmeleri destekleyecek. Bu girişim, veri egemenliğini, yapay zekâ yetkinliklerini ve siber güvenliği güçlendirirken, ülkede düşük gecikmeli, yüksek performanslı bilişim kapasitesini artırmayı hedefliyor. Turkcell, bu yeni proje kapsamında 2032 yılına kadar 1 milyar ABD doları yatırım yapmayı ve aynı dönemde bulut ve veri merkezi gelirlerini (ABD doları bazında) altı kat artırırken toplam kapasiteyi iki katına çıkarmayı hedefliyor.

**Türk Altın**

Kapanış (TL) : 28.18 - Hedef Fiyat (TL) : 31 - Piyasa Deg.(TL) : 90246 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 50.21

KOZAL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 10.01 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

**KOZAL 3Ç25 Sonuçları****KOZAL 3Ç25 Sonuçları**

Beklentilerin üzerinde 3Ç25 sonuçları. Türk Altın İşletmeleri piyasa beklentisinin yukarısında (Piyasa: 1,44 milyar TL; İş Yatırım: 1,37 milyar TL), yıllık %167 artışla 3Ç25'te 2,76 milyar TL net kar açıkladı. Daha iyi operasyonel performans, net kardaki yıllık bazda iyileşmenin ana nedeni olarak öne çıkıyor. 3Ç25 net kar tahminimizdeki sapma beklentimizin üzerinde gerçekleşen altın satış hacminden kaynaklanıyor.

Hacim ve satışlarda artış. Toplam altın üretim hacmi yıllık bazda %54 artışla 3Ç25'te 36,9 bin ons'a yükselirken (9A25: 110,3 bin ons; 9A24: 100,0 bin ons), toplam satış hacmi yıllık bazda %76 artışla 38,6 bin ons'a yükseldi (9A25: 101,1 bin ons; 9A24: 93,2 bin ons). Ortalama ons başına altın satış fiyatı 2Ç24'teki 2531 dolar seviyesinden 1Ç25'te 3531 dolara yükseldi. Türk Altın 3Ç25'te altın fiyatları ve üretim hacmindeki artış sayesinde beklentilerin üzerinde (Piyasa: 4,47 milyar TL; İş Yatırım: 3,54 milyar TL) yıllık bazda %126 artışla 5,59 milyar TL ciro elde etti.

FAVÖK'te yıllık büyüme. Brüt kar marjı 3Ç25'te altın fiyatlarındaki artışa rağmen nakit maliyetlerdeki artışın etkisiyle yıllık 0,7 yüzde puan gerileme sonucu %47,1 olarak gerçekleşti. Ons başına nakit maliyetler 3Ç24'teki 1905 dolar seviyesinden 3Ç25'te 2153 dolar seviyesine yükseldi. Faaliyet giderleri/satış oranı yıllık 11,7 yüzde puan düşüşle %13,6'ya geriledi. FAVÖK, cirodaki artış ve faaliyet giderleri oranındaki düşüşün etkisiyle 3Ç24'teki 745 milyon TL'ye kıyasla 3Ç25'te 2,14 milyar TL olarak gerçekleşerek beklentileri aştı (Piyasa: 1,47 milyar TL; İş Yatırım: 1,16 milyar TL).

Operasyonel nakit akışında iyileşme. Şirketin SNA'sı yatırım harcamaları artmasına rağmen daha iyi operasyonel performans nedeniyle 3Ç24'teki 235 milyon TL seviyesinden 3Ç25'te 2,76 milyar TL'ye iyileşti. 2Ç25 sonunda 16,0 milyar TL olan net nakit pozisyonu ise 3Ç25 sonunda 18,5 milyar TL'ye yükseldi. Şirket 9A24'teki 94 milyon dolara kıyasla 9A25'te 110 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirdi.

Yorum & Değerleme. Türk Altın'ın beklenti üstü 3Ç25 sonuçlarına pozitif piyasa tepkisi öngörüyoruz. Sonuçlar sonrasında yıllık tahminlerimizde revizyona gitmiyoruz, hisse başına 31 TL hedef fiyatla TUT tavsiyemizi koruyoruz.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

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 BİST-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,