

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 10,800 desteğinin kırılması aşağı baskıyı arttırabilir

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret anlaşması ve güçlü bilançolar son dönemde piyasalara destek olurken, yüksek değerlemeler, hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ve Fed Başkanı Powell'ın aralık ayında faiz indirimine kesin gözüyle bakılmaması gerektiği yönündeki uyarısının ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik korunuyor. Son durumda Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %74 civarında seyreliyor (geçen hafta %98). Dün yatırım kuruluşları CEO'larının yüksek değerlemelere yönelik uyarıları hisse senetlerinin tarihi zirvelerden gerilemelerine neden oldu. Dolar endeksindeki yükselişler ön plandayken, tahvil faizleri ve emtialar geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi üç baz puan civarı geriledi. Rekor seviyelerden gerileyen küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %1.2 düşüşle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %2 civarı düşüşle tamamladı. Bu sabah güne sert satışlarla başlayan Asya piyasalarında Çin'in tarifelere yönelik açıklamalarının da desteğiyle dengelenme çabası öne çıkıyor, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor.

Günlük Takvim

- ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasalılığına ilişkin argümanları dinleyecek.
- Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Yurt içi Otomotiv Satışları Ekim'25
 - Aselsan <ASELS Tİ> 3Ç25 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde
 - Türk Telekom <TTKOM Tİ> 3Ç25 Değerlendirmesi: Operasyonel Güç Her Alanda Korundu
 - Erdemir <EREGL Tİ> Altın Rezervi Hakkında Güncelleme
 - Sabancı Holding <SAHOL Tİ> 3Ç25 Sonuçları
 - Coca Cola İçecek <CCOLA Tİ> 3Ç25 Sonuçları: Marjlar ve nakit yaratımı ile desteklenen dayanıklı büyüme
- 3Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.914
BIST-100 (US\$)	260
Günlük Değişim (TL)	-%1,32
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.357 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.339 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 362,6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.942 mn

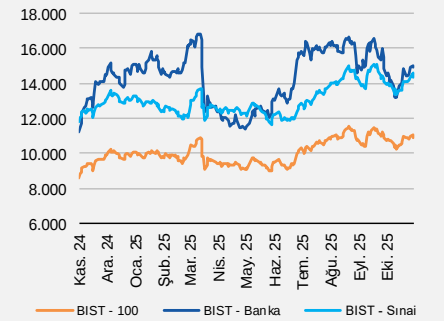
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%0,4	%0,5
3 Aylık / 12 Aylık	%0,1	%26,0

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TUKAS	3,03	%5,2
AKSEN	57,50	%5,0
OTKAR	470,75	%4,4
ENERY	10,29	%3,9
CANTE	2,54	%3,3

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
GRTHO	389,75	-%10,0
TOASO	245,30	-%8,8
TUPRS	188,00	-%5,4
KUYAS	47,20	-%5,2
GUBRF	292,25	-%5,1

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	205	-%29,8
ISCTR	182	-%12,3
AKBNK	178	-%14,6
EREGL	163	-%12,5
YKBANK	161	-%10,3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret anlaşması ve güçlü bilançolar son dönemde piyasalara destek olurken, yüksek değerlemeler, hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ve Fed Başkanı Powell'ın aralık ayında faiz indirimine kesin gözüyle bakılmaması gerektiği yönündeki uyarısının ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik korunuyor. Son durumda Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %74 civarında seyrediyor (geçen hafta %98). Dün yatırım kuruluşları CEO'larının yüksek değerlemelere yönelik uyarıları hisse senetlerinin tarihi zirvelerden gerilemelerine neden oldu. Dolar endeksindeki yükselişler ön plandayken, tahvil faizleri ve emtialar geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi üç baz puan civarı geriledi. Rekor seviyelerden gerileyen küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %1.2 düşüşle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %2 civarı düşüşle tamamladı. Bu sabah güne sert satışlarla başlayan Asya piyasalarında Çin'in tarifelere yönelik açıklamalarının da desteğiyle dengelenme çabası öne çıkıyor, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Yapay zeka çip pazarında Nvidia Corp.'un ana rakibi olan AMD'nin hayal kırıklığı yaratan tahminleri ön planda. Bugün Ekim ayı hizmet ve bileşik PMI verilerinden Almanya 11:55'te, Euro Bölgesi 12:00'de, İngiltere 12:30'da, ABD 17:45'te açıklanacak. ECB üyelerinden Francois Villeroy ve Nagel 13:00'te Paris'te, Kocher 18:00'de Viyana'da konuşacak. ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasalılığına ilişkin argümanları dinleyecek. Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde 10.800 desteğinin tutunup tutunamayacağı önemli olacakken, siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Hatırlanacağı üzere son iki aydır beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Bu hafta Ekim ayı enflasyon verileri açıklandı ve hem manşet hem de çekirdek veri beklenti altında geldi. Ekim ayı enflasyon verisi ardından Cuma günü TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki mesajlarının, özellikle faiz indirim süreci ve hızına yönelik olası mesajlarının önemli olacağını belirtelim. Bugün takip edilecek veri bulunmuyor. TBMM'de bugün Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan partisinin grup toplantısına başkanlık edecek. Piyasa yarın Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in bakanlık bütçe sunumunu Cuma günü ise Merkez Bankası'nın enflasyon raporundaki mesajlarını izleyecek.

Bu sabah:

- Güne sert satışlarla başlayan Asya piyasalarında dengelenme çabası öne çıkıyor. Japonya %1 eksiye, Çin pozitif bölgeye geçti.
- Almanya %0.6 eksiye, ABD vadeli %0.3 civarı eksiye
- Sert yükseliş ardından dolar endeksi yatay, tahvil faizlerinde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Altın toparlanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda

BIST-100 endeksinde 10,800 desteğinin kırılması aşağı baskıyı artırabilir. Salı günü satıcı bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%1.32'lik düşüşle 10,914 puandan tamamladığını görüyoruz. Önceki gün 11,150 ara direnç noktasından oluşan geri çekilme kapsamında, dün yukarı atakların seans içi baskıyla karşılaşmayı sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Kısa vadeli olarak 10,800/11,150 bandı arasında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, yatay seyrin ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 11,150 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 11,500/11,600 zirve bölgesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde ise 10,800 seviyesinin yükseliş yönündeki uzun pozisyonlar için stop-loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,800 altındaki olası hareketleri yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 10,500 ve 10,100 risklerini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Bugün Ekim ayı hizmet ve bileşik PMI verilerinden Almanya 11:55'te, Euro Bölgesi 12:00'de, İngiltere 12:30'da, ABD 17:45'te açıklanacak. ECB üyelerinden Francois Villeroy ve Nagel 13:00'te Paris'te, Kocher 18:00'de Viyana'da konuşacak. ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasallığına ilişkin argümanları dinleyecek. Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak. Haftanın geri kalanında yurtiçinde Cuma günü açıklanacak TCMB enflasyon raporu takip edilecek. Yurt dışında Fed ve ECB üyelerinden gelecek açıklamalar ve bilançolar izlenecek. Normal şartlarda Cuma günü açıklanması gereken ABD tarım dışı istihdam verisinin ülkede kamu kurumlarının kapalı olması sebebiyle açıklanması beklenmiyor. ISM hizmet endeksi ve Michigan Tüketici güven endeksinden gelecek sinyalleri takip edeceğiz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Yurt içi Otomotiv Satışları Ekim'25

Otomotiv pazarı hız kesmiyor

Türkiye'de Hafif Araç (HA) satışları Ekim ayında da güçlü yukarı yönlü trendini sürdürdü. Binek araç (BA) satışları yıllık bazda %20 artarak 91 bin adede, hafif ticari araç (HTA) satışları ise %18 artarak 25 bin adede ulaştı. **Toplamda, iç pazar %19 büyüyerek 116 bin adetle Ekim ayı için şimdiye kadar kaydedilen en yüksek satış hacmine işaret etti.** Ekim ayında güçlü yurtiçi araç teslimatları sayesinde, yerli araç satışlarının toplam satışlar içindeki payı %31'e yükseldi ve bu oran Mart 2025'ten bu yana görülen en yüksek seviye oldu. **Piyasanın bu güçlü ivmesinin rekabetçi fiyatlandırma, yoğun kampanyalar ve artan filo talebiyle desteklendiğini düşünüyoruz.**

Bu eğilimin yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Bu beklentimizi destekleyen temel unsurlar; i) artan filo talebi, ii) güçlü seyreden hane halkı talebi ve iii) devam eden yüksek ölçekli kampanyalardır.

YKY Görüşü

Ekim ayı verilerini, işlem gören tüm otomotiv şirketleri (TOASO, FROTO, DOAS) için nötr olarak değerlendiriyoruz. FROTO için AL (Hedef Fiyat: 145,6 TL), TOASO için ise TUT (Hedef Fiyat: 295 TL) tavsiyemizi koruyoruz; ancak modellerimizi şu anda gözden geçiriyoruz.

Aylık Detaylar (Ekim 2025)

Tofaş Otomotiv <TOASO TI>: Stellantis hariç binek araç satışları yıllık %12 artışla 7 bin adede ulaşırken, hafif ticari araç satışları %69 artışla 4 bin adede çıktı. Toplam hafif araç teslimatları yıllık %29 artarak 12 bin adede ulaştı. Şirketin pazar payı %10 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda 0,8 puan artış gösterdi. Son 12 aylık pazar payı da 0,2 puan artarak %8'e yükseldi. Öte yandan Stellantis Türkiye'nin binek araç satışları %34 artışla 14 bin adede, LCV satışları ise %6 artışla 7 bin adede ulaştı. Stellantis'in pazar payı aylık bazda %17 (+0,5 puan) ve son 12 ay bazında da %17 (+1,3 puan) olarak gerçekleşti. **Genel olarak Tofaş Otomotiv, hem organik hem de inorganik büyüme sayesinde Ekim ayında daha güçlü bir performans sergiledi. (Nötr)**

Ford Otosan <FROTO TI> Binek araç satışları %2 düşüşle 2 bin adede gerilerken, hafif ticari araç satışları %10 artışla 7 bin adede ulaştı. Toplam hafif araç teslimatları yıllık %7 artışla 9 bin adede çıktı. Şirketin pazar payı yıllık bazda 0,9 puan gerileyerek %8'e indi, ancak son 12 aylık pazar payı yaklaşık 0,2 puan artarak yine %8 seviyesinde gerçekleşti. **(Nötr)**

Doğuş Otomotiv <DOAS TI>: Binek araç teslimatları %20 artışla 18 bin adede, hafif ticari araç satışları ise %11 artışla 2 bin adede yükseldi. Toplam hafif araç satışları yıllık %19 artışla 21 bin adede ulaştı. Şirketin aylık pazar payı yatay seyrederken %18'de kalırken, son 12 aylık pazar payı 0,5 puan artışla %15'e yükseldi. **(Nötr)**

Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	Eki 25	Eki 24	y/y	Eyl 25	m/m	Eki 25	Eki 24	y/y	Eki 25	Eki 24	y/y
Hafif Ticari	25,5	21,6	18%	22,0	16%	210,4	196,2	7%	272,4	252,1	8%
Yerli	5,6	4,2	33%	5,2	7%	43,8	56,1	-22%	57,8	78,7	-27%
İthal	19,8	17,4	14%	16,8	18%	166,6	140,1	19%	214,5	173,4	24%
Binek	90,7	75,7	20%	88,3	3%	833,4	750,9	11%	1062,8	968,8	10%
Yerli	30,1	22,5	34%	26,4	14%	248,0	219,0	13%	319,6	290,9	10%
İthal	60,6	53,2	14%	61,9	-2%	585,4	531,9	10%	743,2	677,9	10%
Toplam	116,1	97,3	19%	110,3	5%	1.043,8	947,2	10%	1.335,1	1.220,9	9%
Yerli	35,7	26,7	34%	31,6	13%	291,8	275,1	6%	377,5	369,6	2%
İthal	80,4	70,6	14%	78,7	2%	752,0	672,1	12%	957,7	851,3	13%

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Pazar payları (Toplam)	Eki.25	Eki.24	Değişim	Son 12 Ay - Eki'25	Son 12 Ay - Eki'24	Değişim
FROTO	8%	9%	-0,9	8%	8%	0,2
TOASO	10%	9%	0,8	10%	12%	-2,7
DOAS	18%	18%	-0,1	15%	14%	0,5
Renault	11%	11%	-0,4	10%	11%	-1,0
Toyota	7%	5%	2,5	7%	5%	1,4
Hyundai	5%	5%	0,2	5%	5%	0,1
Stellantis	17%	17%	0,5	17%	16%	1,3
Diğer	23%	25%	-2,5	28%	28%	0,2
Binek	Eki.25	Eki.24	Değişim	Son 12 Ay - Eki'25	Son 12 Ay - Eki'24	Değişim
FROTO	2%	2%	-0,5	3%	3%	-0,6
TOASO	8%	8%	-0,5	8%	9%	-1,6
DOAS	20%	20%	0,0	17%	16%	0,7
Renault	12%	13%	-1,1	12%	12%	-0,8
Toyota	8%	5%	3,1	7%	5%	1,5
Hyundai	7%	7%	0,2	6%	6%	0,5
Stellantis	15%	13%	1,6	15%	15%	-0,3
Diğer	28%	31%	-2,8	34%	33%	0,5
Hafif Ticari	Eki.25	Eki.24	Değişim	Son 12 Ay - Eki'25	Son 12 Ay - Eki'24	Değişim
FROTO	30%	32%	-2,2	30%	26%	3,3
TOASO	17%	12%	5,3	16%	23%	-6,8
DOAS	10%	10%	-0,6	9%	9%	-0,1
Renault	7%	5%	2,1	4%	6%	-1,9
Toyota	4%	4%	0,0	5%	4%	1,0
Hyundai	0%	0%	0,0	0%	2%	-1,8
Stellantis	26%	29%	-3,0	27%	20%	7,6
Diğer	6%	8%	-1,7	8%	10%	-1,3

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Aselsan <ASELS TI> 3Ç25 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde

Aselsan <ASELS TI>, 3Ç25'te yıllık %78 artışla 4,8 milyar TL net kâr elde etti. Bu, hem bizim tahminimizin (2,1 milyar TL, +%125) hem de piyasa beklentilerinin (3,1 milyar TL, +%55) önemli ölçüde üzerindedir. Güçlü net kâr performansı, esas olarak yıllık %78 daha düşük parasal zarar ve yıllık %34 daha düşük net finansal giderlerden kaynaklandı. Gelirler, hem bizim hem de piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu olarak 33,1 milyar TL (yılılık +%14) oldu. VAFÖK ise beklentiler doğrultusunda %25 marjla 8,2 milyar TL oldu.

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz ve net kardaki yüksek olumlu sapmaya pozitif bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Aselsan güncel olarak 1,2x FD/bakiye siparişler çarpanından işlem görüyor ve bu da uluslararası benzerlerine göre %12 prime işaret ediyor. Şirketin yüksek büyüme profili, bakiye siparişlerdeki artış ve sürdürülebilir operasyonel marj gücü göz önüne alındığında, hissenin bu primi hak ettiğine inanıyoruz. Hisse, son 12 aylık finansallarına göre 19,7x FD/VAFÖK ve 39,7x F/K çarpanlarından işlem görüyor ve 2026 tahminlerimize göre 16,5x FD/VAFÖK ve 17,3x F/K çarpanlarından işlem görmekte. 3Ç25 sonuçları ışığında model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz.

ASELS TI - ASELS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gösterge Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	C/Q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	33.132	29.073	%14	90.873	80.931	%12	31.768	%4,3	32.300	32.991	%3	0%
VAFÖK	8.191	6.565	%25	22.668	19.189	%18	8.617	-%5,0	7.900	7.918	%4	3%
Net Kar	4.765	2.671	%78	11.651	8.187	%42	4.293	%11,0	3.075	2.121	%55	125%
Net Borç (Nakit)				23.769	39.706	-%40	22.620	%5,1				
VAFÖK Marjı (%)	24,7	22,6	2,1 pp	24,9	23,7	1,2 pp	27,1	-2,4 pp	24,5	24,0	0,3 pp	0,7 pp
Net Marj (%)	14,4	9,2	5,2 pp	12,8	10,1	2,7 pp	13,5	0,9 pp	9,5	6,4	4,9 pp	8,0 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				1,0	2,1	-1,0 pp	0,6	0,5 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- Şirket, çeyrek boyunca 1,4 milyar USD tutarında yeni sözleşme imzaladı. Bu rakam, 3Ç24'e göre ~4 kat daha yüksektir. Böylece, çeyreklik yeni alınan işler / satışlar 3,6x (3Ç24'te 1,0x) oldu. Yurt içi sözleşmeler yeni siparişlerin %94'ünü oluşturdu (3Ç24'te %74). Bu oran, büyük ölçüde Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile Eylül 2025'te imzalanan 1,7 milyar EUR tutarındaki sözleşmeden kaynaklandı. Sonuç olarak, bakiye siparişler 17,9 USD'ye ulaşarak, 17,0 milyar USD'lik tahminimizin üzerinde gerçekleşti ve bakiye sipariş / satış oranı 4,6x (Eylül 2024 itibarıyla 4,0x) oldu. Böylece şirketin gelirleri yıllık %14 artışla 33,1 milyar TL'ye ulaştı. Bakiye siparişlerdeki büyüme ivmesi, Aselsan'ın uzun vadeli büyüme trendine ilişkin olumlu görüşümüzü destekler niteliktedir.

- Net işletme sermayesi (net avanslar dahil), stok devir hızındaki 23 günlük artışa rağmen sınırlı bir artışla 46 milyar TL'ye (2Ç25'teki 45 milyar TL'den) yükseldi. Şirket, esas olarak yatırım harcamalarındaki yıllık %35'lik artıştan kaynaklanan 1,5 milyar TL serbest nakit çıkışı yarattı ve böylece net borç 23,8 milyar TL'ye çıktı (2Ç25: 22,6 milyar TL). Net Borç/VAFÖK 0,5x seviyesinde yatay kalırken, özkaynak karlılığı (ROE) ve yatırılan sermaye getirisi (ROIC) sırasıyla %12 ve %23 oldu (2Ç25: %11 / %23).

- Bu arada, yönetim TMS29 sonrası 2025 beklentilerini korudu. 2025 beklentileri aşağıdaki gibidir.

> 10% yıllık reel büyüme (2024: %13)

> %23 VAFÖK marjı (2024: %25)

> 20 milyar TL yatırım harcaması (2024: 27 milyar TL)

Türk Telekom <TTKOM TI> 3Ç25 Değerlendirmesi: Operasyonel Güç Her Alanda Korundu

Türk Telekom <TTKOM TI> 3Ç25 Değerlendirmesi: Operasyonel Güç Her Alanda Korundu

TTKOM, 3Ç25'te TL10,2 milyar net kâr açıklayarak yıllık bazda kârını ikiye katladı ve hem piyasa hem de bizim beklentilerimizin üzerinde sonuçlar açıkladı. Bu güçlü sonuç, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık ve beklenenden düşük net finansman giderlerinden kaynaklandı. Rekor seviyedeki abone kazanımları (mobil kampanyalar sayesinde) ve ortalamaların üzerinde seyreden ARPU (büyüme hızındaki yavaşlamaya rağmen) performansı destekledi. Sonuçları olumlu değerlendiriyor ve açılışa benzer yönde piyasa tepkisi bekliyoruz. Analist değişikliği nedeniyle hedef fiyat ve tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

TTKOM, genişbant (%13 yıllık) ve ev TV (%14) segmentlerinde çift haneli ARPU büyümesi elde ederken, mobil kama ARPU ve sabit hat ARPU sırasıyla %2 ve %9 yıllık artış gösterdi. TTKOM'un toplam abone sayısı 56,2 milyona ulaştı; çeyreklik bazda ise ~2,0 milyon net abone kazanıldı. Mobil abone tabanı ~2,3 milyon artarken, genişbant tarafı yatay seyretti. Buna bağlı olarak, konsolide gelirler yıllık %11 artışla TL59,5 milyara (önceki TL53,8 milyar) yükseldi. Mobil ve genişbant tarafında büyüme hızının yavaşlamasına rağmen, güçlü talep ve başarılı uygulama sayesinde şirket düşük çift haneli ciro büyümesini sürdürdü.

Direkt maliyetler yıllık bazda %2 geriledi; bu azalışta ara bağlantı ile ekipman ve teknoloji satış giderlerindeki düşüş etkili oldu. Buna karşılık vergi giderleri ise %11 arttı. Ticari giderler yıllık bazda yatay kalırken, personel giderlerindeki yumuşamaya

bağlı olarak diğer giderler %3 azaldı. Buna paralel olarak TTKOM, TL26,7 milyar VAFÖK açıkladı ve %45 marj elde etti; bu oran yıllık bazda yaklaşık 4 puan artış anlamına geliyor. Şirketin FAVÖK performansı hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

Sonuçların ardından yönetim, 2025 yılı için FAVÖK marjı beklentisini %41,0'dan %41,5'e revize ederken, (IFRIC 12 hariç) yaklaşık %10 gelir büyümesi ve %29 Capex/Satış oranı beklentilerini korudu. Hatırlatmak gerekirse, şirket 2025 yıl sonu için %29 enflasyon öngörüyor ve yatırım harcaması beklentisi, güneş yatırımları, 5G ihalesi, imtiyaz yenileme ve lisans bedellerine ilişkin olası harcamaları kapsamıyor.

TTKOM TI – TTKOM – Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	59.522	53.788	%11	165.695	145.591	%14	54.211	%10	56.537	57.969	%5	3%
VAFÖK	26.641	21.720	%23	69.574	55.328	%26	22.686	%17	23.872	24.058	%12	11%
Net Kar	10.243	3.976	%158	21.333	12.595	%69	5.239	%96	5.973	5.276	%71	94%
Net Borç (Nakit)				56.900	71.794	-%21	60.576	-%6				
VAFÖK Marjı (%)	44,8	40,4	4,4 pp	42,0	38,0	4,0 pp	41,8	2,9 pp	42,2	41,5	2,5 pp	3,3 pp
Net Marj (%)	17,2	7,4	9,8 pp	12,9	8,7	4,2 pp	9,7	7,5 pp	10,6	9,1	6,6 pp	8,1 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				0,8	1,3	-0,5 pp	0,8	0,1 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket KAP, Research Turkey

Erdemir <EREGL TI> Altın Rezervi Hakkında Güncelleme

Erdemir <EREGL TI> Sivas Ermaden'de yürütülen altın rezerv tespit çalışmasına ilişkin Kaynak Raporu'nu paylaştı. Toplamda 5,8bin hektar büyüklüğündeki ruhsat sahasının 45,0 hektarlık kısmında yürütülen çalışmada 424,0 bin ons büyüklüğünde "mümkün maden kaynak tahmini" paylaşıldı. Sahada hem mevcut modelleme alanında hem de henüz sondaj yapılmamış potansiyel bölgelerde arama faaliyetleri sürüyor.

YKY Görüş: Öncelikle şirketin paylaştığı büyüklük, nihai çıkarılabilir rezervi yansıtmamaktadır. Devam eden arama çalışmaları ve halihazırda bulunan rezervin çıkarılabilirliğinin tespiti sonrası büyüklük değişebilecektir. Bu kapsamda 1Y26 döneminde nihai verilerin paylaşıldığı Rezerv Raporu'nun ve yatırım planının paylaşılmasını bekliyoruz. Ön değerlememize göre açıklanan kaynağın mevcut piyasa değerinin %5-10'u arasında değer yaratabileceğini hesaplıyoruz. Bu değer büyüklüğünün, hisse senedi performansına büyük ölçüde yansımış olması muhtemeldir.

Sabancı Holding <SAHOL TI> 3Ç25 Sonuçları

Sabancı Holding <SAHOL TI> 3Ç25'te, 679 milyon TL konsolide net kar (3Ç24: 3,8 milyar TL zarar) açıkladı. Piyasa beklentisi 750 milyon TL kar edilmesiydi. **3Ç25 finansal sonuçlarına nötr piyasa tepkisi öngörüyoruz.**

- 3Ç25'te, malzeme teknolojileri, enerji ve finansal hizmetler segmentleri net kara pozitif katkıda bulunurken, banka, dijital ve diğer segmentleri zarar yönünde katkı sundu.
- Sabancı Holding 3Ç25'te finans sektörü dahil konsolide 278 milyar TL (yıllık -%3) satış geliri elde etti.
- Holding solo net nakdi 2025/06 sonundaki 13,3 milyar TL'den 12 milyar TL'ye hafifçe gerilerken net borç/VAFÖK oranı 1,7x ile Grup politikası olan 2,0x'in altında gerçekleşti.

Holding'in Net Aktif Değeri, son kapanış fiyatına göre %56 iskontoya işaret ediyor.

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç25 Sonuçları: Marjlar ve nakit yaratımı ile desteklenen dayanıklı büyüme

Coca Cola İçecek, 3Ç25 sonuçlarında yıllık %4 artışla 7,2 milyar TL net kar açıkladı ve bu hem bizim hem de piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumluydu. Gelirler yıllık %7 artarak 52,2 milyar TL'ye ulaştı. Gelirlerdeki büyüme esasen yıllık %9 konsolide hacim büyümesinden kaynaklanırken, NSG/Ük 3Ç25'te yıllık %2 düştü. Uluslararası operasyonların brüt kar marjındaki yıllık 3,1 puanlık artış sayesinde, çeyreklik VAFÖK marjı yıllık 2,4 puanlık artışla %22,5 oldu. Bu, bizim ve piyasanın VAFÖK marjı tahminlerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece, VAFÖK yıllık %19 artarak 11,7 milyar TL'ye ulaştı. Ancak, VAFÖK'teki yıllık artış, %45 daha düşük parasal kazanç nedeniyle net kara sınırlı yansıdı.

CCI, güçlü hacimler, daha iyi marjlar ve nakit akışıyla dengeli bir çeyrek geçirdi. Ancak, sonuçlar büyük ölçüde beklentilere paralel olduğundan, piyasa tepkisi sınırlı kalabilir. **Model Portföyümüzde yer alan CCOLA için, mevcut seviyelerden %50 getiri potansiyeline işaret eden, 12 aylık 78TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi yineliyoruz. 2025/2026 tahminlerimize göre, CCOLA 6,4x/4,7x FD/VAFÖK ve 10,1x/6,4x F/K çarpanlarından işlem görüyor ve güçlü yapısı ve operasyonel disiplini göz önüne alındığında, cazip bir risk-getiri profili sunuyor.**

- Toplam konsolide hacim, yıllık %9 artışla 477 milyon ünite kasaya ulaştı. Türkiye, Temmuz-Ağustos aylarındaki güçlü performansın ardından Eylül ayındaki zayıf talepten etkilenerek yıllık %2 düşüş yaşadı. Uluslararası operasyonlar, Kazakistan (%24), Özbekistan (%37) ve Irak (%8) liderliğinde yıllık %16 artışla 304 milyon ünite kasaya ulaşırken, Pakistan, sel kaynaklı bir haftalık dağıtım aksamasına rağmen yine de istikrarlı seyretti (%0,7). Türkiye'deki NSG/Ük, yıllık %1 artışla 141 TL'ye ulaşırken, uluslararası operasyonlar %2 düşüşle 92 TL'ye geriledi. Konsolide NSG/Ük, yıllık %2 düşüşle 109 TL'ye geriledi ve bu durum, hassas fiyat ayarlamalarını içeren değer odaklı stratejiye geçişi yansıtıyor. Şirket, hacim dayanıklılığını ve marj korumasını önceliklendirerek, değer odaklı bir büyüme modeline açıkça geçiş yaptı. Uluslararası operasyonlar, temel bir farklılaştırıcı olmaya devam ediyor.

- Net işletme sermayesi 11,1 milyar TL'den 5,1 milyar TL'ye sert bir düşüşle gerileyerek 16,4 milyar TL operasyonel nakit girişine (3Ç24'te 7.7 milyar TL) ve 11.7 milyar TL serbest nakit girişine (3Ç24'teki %13'e kıyasla %22 marj) yol açtı. Sonuç olarak, net borç çeyreklik bazda 13,7 milyar TL azalarak 24,2 milyar TL'ye geriledi ve Net borç/VAFÖK 0,8x'e (2Ç25: 1,4x) düştü. Hem özkaynak karlılığı (ROE) hem de yatırılan sermaye getirisi (ROIC), baz etkisi nedeniyle yıllık bazda biraz daha düşük olarak %19 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %38 ve %21).

-Yönetim 2025 beklentisini değiştirmedir. Buna göre, Konsolide bazda orta tek haneli hacim büyümesi (Türkiye: Düşük-orta tek haneli büyüme, uluslararası operasyonlar: Orta-yüksek tek haneli büyüme) (2024: Konsolide: -%1, Türkiye: -%1, Uluslararası: -%3) Yatay VFÖK marjıyla orta tek haneli NSG/ük büyümesi. (2024'te NSG/ük: yıllık -%4 düşüş, 2024'te VFÖK marjı (diğer gelir/gider hariç): %13) bekliyorlar.

3Ç25 Mali Tablo Takvimi

Kasım		
5 Kasım	SOKM	Şok Marketler Ticaret
5 Kasım	AEFES	Anadolu Efes Biracılık
5 Kasım	FROTO	Ford Otosan
6 Kasım	OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme
6 Kasım	KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil
6 Kasım	DOHOL	Doğan Holding
6 Kasım	TCELL	Turkcell
6 Kasım	MGROS	Migros
6 Kasım	ARMGD	Armada Gıda
6 Kasım	KCHOL	Koç Holding
7 Kasım	SISE	Şişe Cam
7 Kasım	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı
7 Kasım	ULKER	Ülker
7 Kasım	BRSAN	Borusan Boru Sanayi
10 Kasım	GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv
10 Kasım	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv
10 Kasım	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar

3Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			3Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (3Ç25)			Medyan Konsensus (3Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
24 Eki.	AFYON	Afyon Çimento	1.052,8	349,4	33,2%	77,9	7,4%	-10,3%	30,7%	10,4 pp	4,2 pp	126.331,0	8.938,0	-1.386,0	125.171,0	8.807,7	-1.100,0
24 Eki.	ALCAR	Alarco Carner	1.948,4	54,6	2,8%	-72,1	-3,7%	-15,7%	a.d.	2,3 pp	-3,8 pp						
24 Eki.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1.398,7	62,1	4,4%	17,3	1,2%	10,5%	-73,9%	-14,4 pp	-10,0 pp						
24 Eki.	ARCLK	Arçelik	124.445,6	8.577,1	6,9%	-2.055,4	-1,7%	-11,4%	38,7%	2,5 pp	2,3 pp						
24 Eki.	ATLAS	Atlas Y.O.	2.104,5	41,0	1,9%	6,4	0,3%	56,8%	102,6%	0,4 pp	2,1 pp						
23 Eki.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	59,8	37,8	63,3%	57,8	96,7%	-67,4%	-61,3%	10,1 pp	86,6 pp				150,0	75,0	20,0
23 Eki.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	6.883,7	980,7	14,2%	112,8	1,6%	18,1%	-9,7%	-4,4 pp	-0,5 pp				6.777,0	1.121,5	91,0
20 Eki.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	52.957,6	4.736,5	8,9%	651,2	1,2%	8,7%	4,2%	-0,4 pp	-0,4 pp	50.504,0	5.046,0	895,0	49.996,0	4.789,1	665,5
24 Eki.	ETYAT	Euro Trend Y.O.	24,8	2,6	10,4%	-2,6	-10,6%	20,4%	-26,1%	-6,6 pp	11,5 pp						
24 Eki.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	35,4	7,7	21,8%	-3,5	-9,9%	69,5%	61,1%	-1,1 pp	8,1 pp						
24 Eki.	EUYO	Euro Yat. Ort.	24,9	5,5	22,0%	-1,1	-4,2%	19,2%	47,1%	4,2 pp	15,7 pp						
23 Eki.	GOODY	Good-Year	5.630,1	-377,6	-6,7%	-1.128,2	-20,0%	-13,1%	a.d.	-11,8 pp	-13,0 pp						
22 Eki.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat	1.491,6	93,0	6,2%	43,6	2,9%	-8,0%	-86,0%	-34,7 pp	-59,8 pp						
24 Eki.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	160,7	149,3	92,9%	331,8	206,4%	18,5%	24,3%	4,4 pp	419,4 pp						
24 Eki.	INTEM	İntema	398,2	67,7	17,0%	13,0	3,3%	2,9%	41,8%	4,7 pp	-3,3 pp				440,0	88,0	-23,6
20 Eki.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	33.498,8	3.087,6	9,2%	1.589,6	4,7%	28,1%	58,6%	1,8 pp	0,8 pp						
21 Eki.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	462,2	50,1	10,8%	36,0	7,8%	-24,7%	-62,0%	-10,6 pp	-2,9 pp				435,0	35,0	35,0
23 Eki.	LILAK	Lila Kağıt	3.187,9	663,3	20,8%	411,2	12,9%	-20,9%	3,4%	4,9 pp	1,3 pp				3.238,0	624,5	454,0
24 Eki.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	93,9	52,5	55,9%	29,9	31,8%	25,7%	0,9%	-13,7 pp	-61,3 pp						
24 Eki.	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	43,6	20,8	47,7%	22,2	50,9%	81,1%	99,4%	4,4 pp	-210,3 pp				40,0	16,0	80,0
24 Eki.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	2.022,3	43,9	2,2%	9,3	0,5%	59,0%	131,2%	0,7 pp	2,5 pp						
23 Eki.	PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0,0	27,9	a.d.	27,1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
23 Eki.	TATGD	Tat Gıda	1.981,9	261,5	13,2%	47,5	2,4%	6,2%	100,2%	6,2 pp	9,5 pp				1.800,0	117,0	10,0
23 Eki.	TAVHL	Tav Havalimanları	26.916,8	11.022,0	40,9%	5.954,4	22,1%	46,6%	54,6%	2,1 pp	1,3 pp	26.236,7	10.702,9	4.840,9	26.326,0	10.531,0	5.043,0
24 Eki.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	535,4	348,8	65,2%	10,6	2,0%	-69,3%	173,6%	57,9 pp	-45,4 pp				1.000,0	150,0	800,0
23 Eki.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	26,1	-1,4	-5,2%	93,3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
27 Eki.	VKING	Viking Kağıt	186,3	-44,1	-23,7%	-252,3	-135,4%	-22,6%	a.d.	18,4 pp	-52,5 pp						
27 Eki.	AYCES	Altinyunus Çeşme	190,9	76,1	39,9%	49,5	25,9%	-5,3%	5,3%	4,0 pp	-8,2 pp						
27 Eki.	POLTK	Politeknik Metal	213,2	27,3	12,8%	4,1	1,9%	12,2%	a.d.	18,4 pp	5,6 pp						
4 Kas.	TTRAK	Türk Traktör	11.294,2	1.583,2	14,0%	283,5	2,5%	-34,3%	-34,6%	-0,1 pp	-4,7 pp				11.244,6	1.183,0	318,5
27 Eki.	PINSU	Pınar Su Ve İçecek	807,8	167,5	20,7%	68,6	8,5%	-3,2%	-11,2%	-1,9 pp	-3,6 pp						
27 Eki.	LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	15,5	5,8	37,4%	-125,8	-809,4%	-65,4%	-77,6%	-20,4 pp	-693,1 pp						
27 Eki.	DTBMK	Destek Yatırım Bankası	0,0	0,0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
27 Eki.	UFUK	Ufuk Yatırım	0,0	-2,5	a.d.	-30,4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
27 Eki.	CEMTS	Çemtaş	1.623,2	263,3	16,2%	8,1	0,5%	-2,8%	1,0%	0,6 pp	4,1 pp						
27 Eki.	ISGSY	İş Girişim Srm. Y.O.	-162,2	-195,1	120,3%	-360,6	222,3%	a.d.	a.d.	68,4 pp	172,3 pp						
27 Eki.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	47,5	7,2	15,1%	-18,6	-39,2%	14,4%	a.d.	24,8 pp	-46,1 pp						
27 Eki.	FMIZP	F-M İzmit Piston	179,8	27,1	15,1%	29,1	16,2%	16,8%	21,6%	0,6 pp	2,8 pp						
27 Eki.	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	547,0	52,9	9,7%	0,3	0,0%	80,1%	a.d.	28,5 pp	23,8 pp						
27 Eki.	NTGAZ	Naturel Gaz	1.370,3	202,4	14,8%	70,8	5,2%	-8,4%	-15,8%	-1,3 pp	1,0 pp				1.500,0	240,0	60,0
27 Eki.	SANKO	Sanko Pazarlama	1.360,7	-15,2	-1,1%	-33,3	-2,5%	-38,6%	a.d.	-1,1 pp	-2,5 pp						
27 Eki.	RTALB	Rta Laboratuvarları	52,1	5,8	11,2%	54,6	104,8%	-6,5%	a.d.	34,2 pp	348,9 pp						

27 Eki.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	312,1	41,0	13,2%	36,0	11,5%	-2,9%	-5,6%	-0,4 pp	-7,7 pp								
28 Eki.	PAPIL	Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret	26,7	-8,7	-32,7%	5,2	19,3%	a.d.	a.d.	414,2 pp	963,5 pp								
28 Eki.	YVLGD	Yayla Agro Gıda	5.455,5	566,1	10,4%	-84,7	-1,6%	87,7%	72,5%	-0,9 pp	-9,8 pp								
28 Eki.	ASGYO	Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	100,5	22,5	22,4%	-552,6	-549,8%	a.d.	a.d.	319,2 pp	4.352,7 pp								
28 Eki.	ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi Ve Ticaret	160,1	16,8	10,5%	-21,3	-13,3%	a.d.	a.d.	63,4 pp	80,9 pp								
28 Eki.	JANTS	Jantsa Jant	1.597,2	99,0	6,2%	21,2	1,3%	-5,7%	-46,7%	-4,8 pp	0,5 pp						1.300,0	52,0	30,0
28 Eki.	KLGYO	Kiler G.M.Y.O.	101,2	17,6	17,4%	-304,3	-300,6%	-66,4%	a.d.	42,3 pp	-260,0 pp								
30 Eki.	TABGD	Tab Gıda Sanayi	12.300,2	2.717,1	22,1%	943,8	7,7%	15,1%	11,2%	-0,8 pp	0,9 pp	11.550,2	2.516,1	868,1			11.752,0	2.600,0	874,0
30 Eki.	BIGCH	Büyük Şeffler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	1.128,2	278,2	24,7%	17,6	1,6%	-9,3%	8,9%	4,1 pp	-4,5 pp						1.100,0	258,5	9,0
30 Eki.	TKNSA	Teknosa	19.900,8	1.209,0	6,1%	-231,1	-1,2%	-6,5%	35,4%	1,9 pp	1,2 pp						19.000,0	1.150,0	-450,0
30 Eki.	VESBE	Vestel Beyaz Eşya	18.783,0	785,2	4,2%	-243,1	-1,3%	-26,8%	-36,7%	-0,7 pp	0,9 pp						20.124,6	1.059,2	-1.160,1
30 Eki.	BANVT	Banvit	8.036,5	-155,8	-1,9%	-668,5	-8,3%	-18,8%	a.d.	-23,6 pp	-25,3 pp								
30 Eki.	AKSUE	Aksu Enerji	20,7	5,5	26,8%	-29,0	-140,4%	-5,0%	10,1%	3,7 pp	-80,6 pp								
30 Eki.	ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	0,0	-9,0	a.d.	365,5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.								399,0
30 Eki.	CRFSA	Carrefoursa	20.734,5	1.025,0	4,9%	-1.230,3	-5,9%	-3,6%	1,5%	0,3 pp	-2,2 pp								
30 Eki.	AKCNS	Akçansa	6.414,4	1.083,1	16,9%	412,7	6,4%	-10,6%	-32,0%	-5,3 pp	-3,0 pp						6.346,0	1.075,0	410,0
30 Eki.	ADEL	Adel Kalemcilik	811,9	117,5	14,5%	-29,3	-3,6%	-35,6%	-56,1%	-6,8 pp	-7,7 pp								
30 Eki.	LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	2.344,1	1.062,6	45,3%	649,6	27,7%	14,1%	12,2%	-0,8 pp	3,2 pp								
31 Eki.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik	0,0	0,0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.								1.323,0
31 Eki.	ZOREN	Zorlu Enerji	9.829,4	3.592,7	36,6%	4.479,1	45,6%	-12,1%	41,9%	13,9 pp	57,6 pp						5.245,0	2.040,0	-1.777,0
31 Eki.	CWENE	Cw Enerji Mühendislik	4.312,2	1.450,2	33,6%	1.004,2	23,3%	20,3%	65,7%	9,2 pp	19,9 pp						3.300,0	561,0	200,0
31 Eki.	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	323,9	280,0	86,4%	314,9	97,2%	6,4%	0,9%	-4,7 pp	-40,6 pp						300,0	265,0	400,0
31 Eki.	AYGAZ	Aygaz	21.233,6	1.002,0	4,7%	1.699,9	8,0%	-20,8%	-9,4%	0,6 pp	2,8 pp	21.160,7	965,4	1.653,4			21.102,0	971,8	1.469,1
31 Eki.	CIMSA	Çimsa	11.240,2	2.376,4	21,1%	1.268,8	11,3%	42,3%	7,4%	-6,9 pp	-8,3 pp						11.271,6	2.485,0	976,0
31 Eki.	TUPRS	Tüpraş	220.665,8	19.787,2	9,0%	12.161,6	5,5%	-15,6%	-1,1%	1,3 pp	1,6 pp	213.802,0	19.445,4	11.690,4			207.985,0	19.198,2	10.930,7
4 Kas.	KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	2.794,8	701,6	25,1%	246,0	8,8%	12,2%	14,1%	0,4 pp	-4,1 pp	0,0	0,0	0,0			2.683,0	604,0	329,0
4 Kas.	YEOTK	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	5.714,6	1.102,3	19,3%	813,3	14,2%	124,1%	30,3%	-13,9 pp	-2,1 pp								
4 Kas.	PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	8.244,3	299,7	3,6%	25,5	0,3%	37,9%	14,8%	-0,7 pp	-2,1 pp	0,0	0,0	0,0			7.729,0	232,0	39,0
4 Kas.	KCAER	Kocaer Çelik	5.938,8	553,8	9,3%	27,0	0,5%	0,0%	-20,9%	-2,5 pp	3,9 pp	0,0	0,0	0,0			6.327,9	855,3	158,0
4 Kas.	TTKOM	Türk Telekom	59.522,1	26.640,9	44,8%	10.242,7	17,2%	10,7%	22,7%	4,4 pp	9,8 pp	57.969,3	24.058,0	5.275,8			56.537,0	23.871,9	5.972,5
30 Eki.	MAALT	Marmaris Alтынunus	12,1	1,7	13,9%	2,5	21,1%	3,4%	26,3%	2,5 pp	551,3 pp								
4 Kas.	ASELS	Aselsan	33.132,3	8.190,5	24,7%	4.765,3	14,4%	14,0%	24,8%	2,1 pp	5,2 pp	32.991,1	7.917,9	2.120,6			32.300,0	7.900,0	3.075,4
4 Kas.	CCOLA	Coca Cola İçecek	52.201,0	11.741,2	22,5%	7.181,5	13,8%	6,7%	19,4%	2,4 pp	-0,3 pp	54.436,4	11.352,3	6.777,4			52.661,5	11.368,1	6.967,6
4 Kas.	GWIND	Galata Wind Enerji	947,5	663,8	70,1%	291,7	30,8%	15,1%	13,8%	-0,8 pp	6,2 pp	0,0	0,0	0,0			944,9	666,0	303,0
4 Kas.	ULUFA	Ulusal Faktoring	0,0	0,0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.								
4 Kas.	SAYAS	Say Yenilenebilir Enerji	443,4	96,8	21,8%	57,4	12,9%	-18,1%	135,0%	14,2 pp	15,0 pp								
4 Kas.	LOGO	Logo Yazılım	1.374,6	543,9	39,6%	239,8	17,4%	16,4%	10,4%	-2,2 pp	4,9 pp	0,0	0,0	0,0			1.358,1	532,0	218,0
4 Kas.	SAHOL	Sabancı Holding	58.591,4	19.378,7	33,1%	678,8	1,2%	-2,0%	56,9%	12,4 pp	7,4 pp	0,0	0,0	0,0					750,0
31 Eki.	ANGEN	Anatolia Tanı Ve Biyoteknoloji Ürün. Araş. Gel.	180,4	52,4	29,1%	-77,5	-43,0%	-1,5%	63,6%	11,6 pp	8,6 pp								

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

3 Kasım Pazartesi	4 Kasım Salı	5 Kasım Çarşamba	6 Kasım Perşembe	7 Kasım Cuma
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi İstanbul'da düzenlenecek.	ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasallığına ilişkin argümanları dinleyecek.	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Ekim)	10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu sunacak.
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.8 önceki: %3.2)	16:00 TÜİK ekim ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini yayımlayacak.	Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak	15:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	11:00 Fed üyelerinden Williams konuşacak
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %33.2 önceki: %33.3)	18:00 TCMB 18:00'de ekim ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.		19:00 Fed üyelerinden John Williams ve Barr konuşacak	15:00 Fed üyelerinden Philip Jefferson konuşacak
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32.6 önceki: %32.5)	Aramco ve BP bilanço açıklayacak.		20:00 Fed üyelerinden Beth Hammack konuşacak	
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %26.6)			23:30 Fed üyelerinden Christopher Waller konuşacak	
14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Ekim)				
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi				
20:00 Fed üyelerinden Mary Daly konuşacak				
22:00 Fed üyesi Lisa Cook konuşacak				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,69	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	27,80	0,50	0,43	1,80
OFSYM	25.11.2025	70,00	0,42	0,36	0,60
ASELS	25.11.2025	197,30	0,23	0,20	0,12
DESA	27.11.2025	14,81	0,08	0,07	0,54

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,52	0,03	0,03	0,46
MTRYO	8.12.2025	8,97	0,05	0,05	0,56
LIDER	11.12.2025	67,85	0,14	0,12	0,21
EBEBK	15.12.2025	55,15	0,50	0,43	0,91
BIMAS	17.12.2025	532,50	5,00	4,25	0,94
ALKLC	22.12.2025	93,45	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	43,90	0,21	0,18	0,48
KTSKR	26.12.2025	74,90	6,52	5,54	8,70
TCELL	26.12.2025	96,45	1,82	1,55	1,89
GLYHO	31.12.2025	11,21	0,06	0,05	0,54
GWIND	31.12.2025	25,82	0,32	0,27	1,24
MEDTR	31.12.2025	29,98	0,08	0,07	0,28
PSDTC	31.12.2025	174,00	1,71	1,46	0,98
TKFEN	31.12.2025	81,35	0,33	0,28	0,41
VSNMD	31.12.2025	135,50	0,39	0,33	0,29
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		116,30	0,30	0,26	0,26
BVSAN		129,80	0,48	0,41	0,37
FLAP		10,00	0,07	0,06	0,70
GENIL		192,00	0,40	0,34	0,21
GOLTS		333,75	5,00	4,25	1,50
GUNDG		97,00	0,05	0,04	0,05
PLTUR		26,56	0,38	0,32	1,43
PSGYO		3,06	0,01	0,01	0,33
SUNTK		41,81	1,09	0,93	2,61
VERTU		48,60	0,30	0,30	0,62
VERUS		324,00	0,10	0,09	0,03

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlemgören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlemgünü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtım konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.