



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Bankalarda alış devam eder mi?

ABD – Çin geriliminin azalmasını arkasına alan dünya borsaları yükselişine devam ediyor. ABD borsaları teknoloji devleri ve küçük hisseler ile yükselişte öncü konumda. Muhteşem yedi hisseleri Apple, Meta, Tesla öncülüğünde yükselişe katılıyor. Banka, demir-çelik, havacılık, otomotiv gibi döngüsel hisseler, Alibaba, Baidu, Tencent gibi Çin teknoloji hisseleri güçlü seyrediyor.

Borsa İstanbul uzun süreden beri ilk kez dünyaya göre daha güçlü seyrediyor. Borsa İstanbul %3,2 yükselişle, Malezya'nın ardından en çok dolar bazında değer kazanan gelişmekte olan piyasa. Bankalar geleneği bozmayarak %5'e yakın değer artışı ile yükselişte başı çekiyor. Anadolu Efes, Anadolu Grubu holding, Aselsan, Pegasus, Tav, Türkiye Sigorta, Türk Telekom yükselişte etkili olan banka dışı isimler. Vestel Beyaz, Tofaş Fabrika, Doğan Holding negatif ayrışıyor. BİST-30 dışındaki şirketler yükselişe daha küçük adımlar ile katılıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Cuma günü ilk işaretleri görülen, Pazartesi günü sertleşen alışlar ve iyileşen alıcı kalitesi yükselişin devam edeceğine işaret ediyor. Para Politikası Kurulu öncesi bankaların seyri piyasanın yönünü belirleyecek. Merkez Bankası'nın küçük adımlar ile de olsa faiz indirmeye devam etmesi bankalarda yükselişi destekler. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.400 ve 10.550.

Beklentilere paralel gelen Erdemir'de özel bir tepki beklemiyoruz. Sasa'nın kredi notunun Fitch tarafından CCC seviyesine düşürülmesi, Şişecam'a getirilen rekabet kurulu cezasına piyasa negatif tepki verir. Egea modelinin süresinin uzatılması, Kuzey Amerika ticari araç ihracatı için Stellantis ile anlaşılmasına Tofas hissesi pozitif tepki verebilir. Üçüncü çeyrek karlarında Coca Cola'nın pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

Teknik bültende öne çıkan isimler: Coca Cola, Turkcell.

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	10,484	203,557	36.91	1362	271	40.43	31.88	41.9522	48.9135	45.4416	2025	10.70%
1 Gün Δ	▲ 2.7%	▲ 6.7%	-0.2 bps ▼	-1.3% ▼	-2%	-25 bps	-0.16 bps ▲	0.2% ▼	-0.1% ▲	0.1%	2026	7.93%
1AylıkΔ	▼ -7.2%	▼ -20.4%	-0.2 bps ▲	1% ▼	-10%	53 bps	0.28 bps ▲	1.6% ▼	-0.1% ▼	-0.2%	2027	10.88%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	PASEU			10% TURSG		9% REEDR		7% CCOLA			6% IPEKE	
En Kötü 5 (%)	ECILC			-10% GENIL		-5% PATEK		-3% FENER			-2% ZOREN	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			15226 AKBNK		9715 KCHOL		8702 ASELS			7873 ISCTR	
											7443	

Ereğli Demir Çelik**Kapanış (TL) : 27.18 - Hedef Fiyat (TL) : 30 - Piyasa Deg.(TL) : 190260 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 128.73****EREGL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 10.38 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr****EREGL 3Ç25 Kar Analizi****EREGL 3Ç25 Kar Analizi**

Zayıf 3Ç25 sonuçları. Erdemir beklentimize yakın (İş Yatırım: 719 milyon TL), 3Ç25'te yıllık bazda %19, çeyreklik bazda %50 düşüşle 651 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Net kardaki çeyreklik bazdaki düşüşte operasyonel performanstaki hafif iyileşmeye rağmen ertelenmiş vergi gelirlerindeki gerileme ve finansal giderlerdeki artış etkili oldu. Erdemir 3Ç25'te beklentimizin üzerinde (İş Yatırım: 46,4 milyar TL), yıllık bazda %9, çeyreklik bazda ise %28 artışla 53,0 milyar TL konsolide satış geliri elde etti. Şirket beklentimize paralel (İş Yatırım: 4,80 milyar TL), yıllık bazda %4, çeyreklik bazda %15 artışla 3Ç25'te 4,74 milyar TL konsolide FAVÖK elde etti.

Ton başına FAVÖK çeyreklik bazda artış gösterse de baskı altında kalmaya devam etti. Erdemir'in 3Ç25 toplam satış hacmi senelik bazda yatay, çeyreklik bazda ise %9 artışla 1,93 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Erdemir'in ham çelik KKO, 3Ç24'teki %90 seviyesine yakın, 2Ç25'teki %75 seviyesinin üzerinde 3Ç25'te %89 olarak gerçekleşti. Hesaplarımıza göre, ton başına ortalama satış geliri 3Ç24'teki 757 dolar ve 2Ç25'teki 605 dolar seviyesine kıyasla 3Ç25'te 674 dolar olarak seviyesindeydi. İhracatın toplam satış hacmindeki payı ise 3Ç24'teki %23,8 ve 2Ç25'teki %27,3 seviyesinden 3Ç25'te %19,2'ye geriledi. Brüt kar marjı 3Ç25'te çeyreklik bazda 1,5 yüzde puan, yıllık bazda 1,0 yüzde puan düşüşle %7,9'a geriledi. Faaliyet giderleri/ciro oranı 3Ç24'teki %4,1 ve 2Ç25'teki %5,7'e kıyasla 3Ç25'te %4,5 olarak gerçekleşti. Sonuç olarak, FAVÖK marjı yıllık bazda yüzde 0,4 puan, çeyreklik bazda yüzde 1,0 puan düşüşle 3Ç25'te %8,9 seviyesindeydi. Ton başına FAVÖK (şirket tanımı) 3Ç24'teki 71 dolar ve 2Ç25'teki 64 dolara kıyasla 3Ç25'te 68 dolar olarak gerçekleşti.

SNA'da yıllık bazda iyileşme. Şirketin SNA'sı, işletme sermayesi ihtiyacındaki düşüş ve daha az yatırım harcaması sayesinde 3Ç24'teki negatif 5,73 milyar TL seviyesinden 3Ç25'te 9,38 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin net borç pozisyonu 2Ç25 sonundaki 51,4 milyar TL seviyesinden 3Ç25 sonunda 49,1 milyar TL'ye geriledi (Net borç/FAVÖK: 2,76x). Şirket 9A24'teki 680 milyon dolara kıyasla 9A25'te 631 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirdi.

Değerleme & Yorum: İNA değerlememizin ileriye taşınması ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler nedeniyle EREGL için hedef fiyatımızı hisse başına 26,75TL'den 30TL'ye yükseltiyor, sınırlı getiri potansiyeli nedeniyle TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Yüksek yatırım harcamaları ve kısa-orta vadede çelik piyasasındaki zayıf görünüm, değerleme açısından yukarı yönlü potansiyeli sınırlamaya devam ediyor. Öte yandan, rezerv büyüklüğü ve proje takvimine ilişkin belirsizlikler nedeniyle henüz değerlememize dahil etmediğimiz Sivas'taki altın madeni keşfi, hisse için yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Erdemir'in 3Ç25 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi öngörmüyoruz. Şirket bugün saat 16:00'da analistlerle telekonferans gerçekleştirecek

Tofaş Fabrika**Kapanış (TL) : 251.5 - Hedef Fiyat (TL) : 470 - Piyasa Deg.(TL) : 125750 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 33.47****TOASO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 86.88 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr****Stellantis Europe S.P.A ile Tipo/Egea modelinin üretim süresinin uzatılmasına ve K0 modelinin Kuzey Amerika pazarına ihracına ilişkin sözleşmelerin imzalanması**

KAP'a yapılan açıklamada, Tofaş Fabrika ile Stellantis Europe S.P.A. arasında i) Tipo/Egea modelinin üretiminin 30 Haziran 2026'ya uzatılmasına ve ii) K0 modelinin Kuzey Amerika pazarına ihracına ilişkin sözleşmeler imzalandığı belirtildi. Üretim ömrü boyunca yaklaşık 1 milyon olarak hedeflenen K0 modelinin toplam üretim adedinin 230 bin adetlik kısmının Kuzey Amerika bölgesine ihraç edilmesi öngörülmektedir. Yapılan açıklamada Kuzey Amerika pazarına uygun üretim yapılabilmesi için K0 modeline ilişkin toplam yatırım tutarının 386 milyon Euro olarak revize edildiği belirtildi.

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 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,