



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Endekste iki ileri bir geri seyir

Dünya borsalarında güçlü bir yükseliş ile güne başlıyoruz. Trump – Xi görüşmesi öncesi müzakerelerde ilerleme sağlanması yarı iletkenler ve teknoloji hisselerinde yükselişi destekledi. Nvidia'ya rakip yeni çip açıklayan Qualcomm %11 yükseliş ile günün yıldızı. Google, Nvidia, Tesla %3 üzerinde getiri ile endeksi taşıyan dev teknoloji hisseleri. Altın madenleri negatif ayrışmaya devam ediyor.

Borsa İstanbul'daki iyimser hava İmamoğlu'na casusluk suçlaması ile tersine döndü. Bankalarda %3'e yakın kayıpla gerileyen endeks 10.850 desteğinin hemen altında günü bitirdi. Arçelik, Ford Otosan, Tofaş Fabrika, Koç Holding, Sabancı Holding satış dalgasında başı çeken büyük teknoloji hisseleri. Aselsan, Enka, Tüpraş pozitif ayrışan az sayıda büyük hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Ancak İmamoğlu'na casusluk suçlaması ile yeniden yükselen siyasi tansiyon piyasayı baskılamaya devam edebilir. Borsa İstanbul siyasi şoklara 10 yıllık devlet tahvili ve CDS gibi kilit göstergelerden daha duyarlı olmaya devam ediyor. Biz politik şokların hisse senedi piyasasında alış fırsatı olarak kullanılmasını önermeye devam ediyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.820 ve 10.900.

Üçüncü dönem karı beklentilere paralel güçlü sonuçlar açıklayan Aksigorta ve TSKB'de özel bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Faaliyet karı beklentileri geçen net karı aşağıda gelen Türk Traktör muhtemelen negatif tepki verir.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Koç Holding, Tüpraş.

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	İs Yat.Tah. F/K	
	Kapanış	10,853	183,822	37.29	1389	294	40.13	31.57	41.9453	48.7964	45.3789	2025 12.28%
	1 Gün Δ	▼ -0.8%	▼ -45.3%	-0.1 bps ▲	0.0% ▲	0%	-8 bps	-0.09 bps ▲	0.1% ▲	0.2% ▲	0.0%	2026 9.04%
	1AylıkΔ	▼ -2.7%	▼ -12.6%	0.8 bps ▲	3% ▼	-6%	16 bps	-0.12 bps ▲	1.1% ▲	0.2% ▨	-0.1%	2027 10.30%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)			MAGEN		10% ALTNY		7% BINHO		7% IEYHO		5% TURSG 3%	
En Kötü 5 (%)			GRTHO		-6% ISCTR		-5% BRYAT		-4% TOASO		-4% KUYAS -3%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)			ISCTR		9605 THYAO		8187 AKBNK		8168 EREGL		6502 ASELS 6415	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

ALVES

Şirket, yurtiçi yerleşik bayileri ile "Bayi ve alt bayi stok yönetimi sistemi" çalışması sonucunda 171.303.871,50 ₺ + KDV (Usd Kuru: 41.97 ₺ ile 4.081.579,02 \$ + KDV) değerinde satış sözleşmeleri imzaladı.

BOBET

Şirket, Kalyon Özgün Metro İnşaatı Adi Ortaklığı Ticari İşletmesi ile Kirazlı-Halkalı Üniversite Metro Hattı İnşaat ve Elektromekanik İşler ile M1 Hattı Elektromekanik Sistemleri Yapım işi için beton tedarik sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Sözleşme kapsamında, yaklaşık 1.1 milyar TL değerinde hazır beton üretimi ve tedariği gerçekleştirilecek.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 556 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 55637 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.28

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



FAVÖK beklentileri aşarken, net kar beklentilerin altında.

Türk Traktör 3Ç25'de 319 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında ancak 43 milyon TL'lik beklentimizin üzerinde yıllık %77 düşüşle 284 milyon TL net kâr açıkladı. 9A25 net kâr rakamı, yıllık %87 düşüşle 917 milyon TL'ye geriledi. Satış hacimlerindeki düşüş nedeniyle zayıflayan faaliyet performansı ve faiz giderlerindeki artış 3Ç25 net kâr rakamındaki düşüşün nedenleri öne çıkıyor. Öte yandan, beklentimizin üzerinde gerçekleşen faaliyet kâr marjı, net kâr tahminimizdeki sapmanın nedeni oluşturuyor. Beklentiler doğrultusunda Şirket, 3Ç25'de toplam satış hacmindeki %37'lik daralma nedeniyle yıllık %34 düşüşle 11,29 milyar TL net satış geliri elde etti. Piyasa beklentisinin yaklaşık %40 üzerinde gerçekleşen FAVÖK, 3Ç25'de yıllık %33 düşüşle 1,67 milyar TL olarak gerçekleşti. 9A25 FAVÖK rakamı ise yıllık %62 düşüşle 4,04 milyar TL'ye geriledi.

Zayıf yurtiçi satış hacimleri. 3Ç25'de yurt içi satış hacimlerindeki %57'lik düşüşün etkisiyle yurt içi satış gelirleri %51 geriledi. Yurt içi satışların toplam cirodaki payı, 3Ç24'deki %79'dan 3Ç25'de %59'e geriledi. Türk Traktör'ün yurt içi perakende pazar payı, 9A24'ün dönemindeki %47,1'den 9A25'de %41,1'e geriledi. 3Ç25'de ihracat hacimlerindeki %12'lik artışla birlikte ürün karmasındaki değişim sonucu ihracat gelirleri yıllık bazda %28 arttı.

Zorlayıcı koşullara rağmen FAVÖK marjında iyileşme. Brüt kâr marjı, esas olarak amortisman giderlerindeki artış nedeniyle 3Ç25'de yıllık 2,3 yüzde puan düşerek %16,2'ye geriledi. Faaliyet giderleri 3Ç25'de yıllık bazda %19 azalırken, faaliyet giderleri/satışlar 3Ç24'deki %7,9'dan 3Ç25'de %9,8'e yükseldi. FAVÖK marjı, traktör satış fiyatlarındaki artışlar ve ürün çeşitliliğindeki değişiklikler nedeniyle 3Ç24'teki %14,5 seviyesinden 3Ç25'te %14,8'e yükseldi.

Net borç pozisyonunda artış. Net borç pozisyonu, zayıf faaliyet performansı ve artan işletme sermaye ihtiyacı nedeniyle 9A24 sonu itibarıyla 1,9 milyar TL'den ve 2024 sonu itibarıyla 3,8 milyar TL'den 9A25'de 10,7 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket yurt içi pazar ve satış hacim beklentilerinde aşağı yönlü revizyon. Türk Traktör, 2025 yurt içi traktör Pazar beklentisini önceki 40bin-46bin traktörlerden 38bin-42bin traktöre revize etti. Buna göre Şirket, 2025 yılı iç pazar traktör satış hedefini de daha önceki 18 bin - 22 bin traktörlerden 15,5 bin - 17 bin traktöre düşürdü. Şirketin daha önceki %45,0 - %47,8 iç pazar payına kıyasla revize beklentisi %40,5 - %40,8 aralığında pazar payına işaret ediyor.

TTRAK için tahminlerimizin ve hedef fiyatımızın üzerinden geçeceğiz.

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,