

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

SABAH STRATEJİSİ

5 Kasım 2025

BIST100: 10.914,10 ↓-%1,32

2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,82 ↑+1bp

CDS (5 Yıllık): 248 ↑+4bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzu göstermektedir.

Güne hafif negatif bir görünümle başlayan BIST100 endeksi, seans içinde satışların derinleşmesiyle günü %1,3 değer kaybederek 10.914 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 141 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 72 hisse günü negatif bölgede kapattı. Sektör endekslerinde genel olarak satıcılı bir görünüm izlenirken, Bankacılık endeksi (XBANK) %0,4, Sınai endeksi (XUSIN) ise %1,7 değer kaybetti. Yurtiçi gündemde, mevsim etkisinden arındırılmış enflasyon rakamları takip edildi. Buna göre, mevsim etkisinden arındırılmış enflasyon Ekim ayında %2,07 seviyesine (Önceki %2,71) geriledi. Yurtdışı gündeme bakıldığında ise, ABD - Çin görüşmelerinin ticaret endişelerini bir miktar azalttığı bir ortamda, ABD Hazine Bakanı Bessent, ABD Başkanı Trump ve Çin Lideri Şi'nin bu yıl gerçekleştirecek G20 zirvesinde görüşebileceklerini dile getirdi. Fiyatlamalar tarafında, borsalarda genel olarak satıcılı bir görüntü hakimdi. ABD'de Nasdaq endeksinde %2'lik düşüş görüldü. Dolar endeksinin (DXY) 100 seviyesinin üzerine çıktığı ortamda Ons Altın %1,7 oranında düşerek 3.932 seviyesinden kapattı. Brent petrol ise arz endişeleri, jeopolitik gelişmeler ve güçlenen Dolar'ın etkisiyle satıcılı bir seyr izleyerek %0,7 oranında değer kaybetti. Bu sabaha bakıldığında, ABD kapanışının ardından Asya'da da satıcılı bir görüntü var. Japonya Nikkei endeksi %2,5 civarında düşerken, Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %1'e yakın düştü. Nasdaq vadeli ise hafif ekside. Öte yandan, Dolar'da hafif geri çekilme gözlenirken, altın ve petrole tepki yükselişleri gözleniyor. Bu ortamda BIST100 güne hafif satıcılı bir görüntüyle başlayabilir. Diğer yandan, küresel borsalarda genel olarak yaşanan satışlar kar realizasyonları olarak gözüktüyor. Yapay zeka şirketleri iyi finansallar açıklamalarına karşın düştü. Bu kapsamda, yurtdışı kaynaklı Borsa İstanbul'da oluşabilecek satışlar sınırı kalabilir. BIST100 endeksi 50 günlük ortalamanın altında olduğu 10.870 seviyesinin üzerinde kalmak isteyebilir. Bugün yurtiçi gündem sakin. Yurtdışı veri takviminde ise ABD ve Euro Bölgesi PMI'ları dışında yine ABD'de açıklanacak ADP istihdam raporu yer alıyor. Ek olarak, ECB yetkililerinin konuşmaları piyasaların odağında olacak.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

Temettü Rakamları ve Tarihleri



Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, küresel ve yurt içi ekonomik gelişmelere ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı **Haftalık Ekonomik Veri Takvimi** ve **Ekonomik Araştırmalar Bülteni**'ne aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

Aselsan (ASELS, Pozitif): Aselsan'ın 3Ç2025'teki ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %78 oranında artarak 4.765mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ortalama piyasa beklentisi 2.926mn TL idi. Şirket'in satış gelirleri aynı dönemde %14 oranında büyüme kaydederek 33.132mn TL'ye (Beklenti: 32.408mn TL) yükselmiştir. Öte yandan brüt kar %13,7 oranında artarak yılın üçüncü çeyreğinde 9.610mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise yatay kalarak %29'u göstermiştir. Operasyonel giderler aynı dönemde %2,7 azalarak 2.754mn TL'ye gerilerken, esas faaliyetlerden diğer gelir kaleminden 649mn TL gelir yazılmıştır. Böylelikle Şirket'in faaliyet karı 7.506mn TL'yi göstermiştir. Öte yarıdan, yıllık bazda %24,8 oranında artan FAVÖK 3Ç2025'te 8.191mn TL ile ortalama piyasa beklentisi olan 7.885mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıldan yıla 2,1 puan iyileşerek %24,7 olarak gerçekleşmiştir. Aselsan bu çeyrekte 655mn TL parasal kayıp (3Ç2024: 2.948mn TL parasal kayıp) ve 1.728mn TL net finansman gideri kaydetmiştir. 522mn TL vergi gideri sonrasında Şirket'in yılın üçüncü çeyreğindeki ana ortaklık net dönem karı 4.765mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek kariyla beraber Aselsan'ın yılın ilk dokuz ayındaki ana ortaklık net dönem karı 11.651mn TL'ye ulaşmış ve geçen yılın aynı dönemine göre %42 oranında yükselmiştir.

Öte yandan, 2025'in üçüncü çeyreğinde Aselsan'ın bakiye sipariş miktarı yaklaşık 1,9 milyar USD artarak 17,9 milyar USD seviyesine yükselmiştir.

Aselsan 2025 beklentilerinde değişiklik yapmamıştır. (Tahminler; satış büyümesi>%10, FAVÖK marjı >%23, yatırım harcamaları >20 milyar TL şeklindeydi.)

Coca Cola İçecek (COLLA, Nötr): Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 7.181mn TL net dönem karı açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise 6.895mn TL net dönem karı kaydedilmişti. Şirket'in satış gelirleri bu dönemde yıllık %6,7 oranında artarak 52.201mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise aynı dönemde %19,4 artarak 11.741mn TL olurken, FAVÖK marjı da 2,4 puan artışla %22,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirket yılın ilk dokuz ayında 14.065mn TL net dönem karı yazmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 19.021mn TL net dönem karı açıklanmıştı.

Sabancı Holding (SAHOL, Nötr): Sabancı Holding, 3Ç2025'te 679mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Piyasanın beklentisi 1,3 milyar TL net kar açıklanacağı yönündeydi. Holding 3Ç2024'te 3,8 milyar TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı.

Holding'in banka dışı net karı 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji ve finansal hizmetler sektörlerindeki güçlü karlılık toplam net karı destekleyen unsurlar olarak öne çıkmıştır. Özellikle Enerjisa Üretim tarafındaki üretim hacimlerinin artması sayesinde yıllık bazda %18 gelir artışı elde edilmesi karlılığı desteklemiştir. Genel çerçeveye bakılacak olursa, 2025'in üçüncü çeyreğinde Sabancı Holding'in konsolide geliri yıllık bazda %2 gerileyerek 58,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar ise yaklaşık 57 milyar TL olurken, ticari faaliyetlerden brüt kar marjı 0,9 puan azalarak %17,7'yi göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 44,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, diğer faaliyetlerden 3Ç2025'te 3 milyar TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Şirket'in faaliyet karı 15,7 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Finansman tarafında ise 2,9 milyar TL net gider yazılmıştır. Toplam parasal kayıp, 3Ç2024'teki 12 milyar TL'den bu çeyrekte 11 milyar TL'ye gerilemiştir. 4,8 milyar TL'lik net vergi gideri sonrasında bu çeyrekte 679mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştır. 3.çeyrek karına karşın Holding'in 9A2025 ana ortaklık net dönem zararı önceki çeyreğe göre azalarak 789mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2024: 14,8 milyar TL zarar).

Türk Telekom (TTKOM, Pozitif): Türk Telekom'un 2025'in 3. çeyreğine ait net dönem karı %158 artarak 10.243mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 6.184mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,7 oranında artmış ve 3Ç2025'te 59.522mn TL'ye yükselmiştir. Sabit internet ve mobil gelir artışları ciro büyümesinde en yüksek katkıyı sağlamışlardır. Şirket'in brüt karı ise %19,4 oranında artarak 26.665mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 3,3 puan iyileşmeyle %44,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %7 oranında azalmış ve 10.949mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2025'te net 578mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 15.138mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 3Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %22,7 oranında artışla 26.641mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %44,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 116mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 3Ç2025'te net finansman giderleri 5.146mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 3.928mn TL parasal kazanç (3Ç2024: 5.260mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 3.531mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 3Ç2025 net dönem karı 10.243mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3.çeyrek kariyla beraber Türk Telekom'un 9A2025 net dönem karı 21.333mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2024: 12.595mn TL net dönem karı)

Türk Telekom, 2025 yılına yönelik bazı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) hedefi %10 ve yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının beklentisi %29 seviyesinde korunmuştur. FAVÖK marjı beklentisi de %41'den %41,5'e çıkarılmıştır.

Ereğli Demir Çelik (EREGL, Sınırlı Pozitif): Şirket'in bağlı ortaklığı Ermen, Sivas'ta yürütülen arama faaliyetleri kapsamında,UMREK (Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu) ve JORC (Australasian Joint Ore Reserves Committee) standartlarına uyumlu yaklaşık 424bin ons altın içeriği tespit etmiştir.

Mia Teknoloji (MIATK, Nötr): Şirket ile Aselsanet arasında imzalanan KDV dahil 200mn TL bedelli "Özel Güvenlik Altyapı Donanımları Alım İşi" sözleşmesi kapsamında, Şirket sorumluluğunda bulunan ürünlerin teslimatları tamamlanma aşamasına gelmiştir. Ayrıca, aynı proje kapsamında Aselsanet tarafından KDV dahil 1,6mn TL tutarında ek alım siparişi verilmiştir.

SEKTÖR HABERLERİ

Savunma: Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanı Haluk Görgün, yaptığı açıklamada, savunma ve havacılık sanayisinin 2025 yılı ekim ayında 708mn USD'lik ihracat gerçekleştirdiğini bildirdi. (Kaynak: AA)

Sermaye Piyasaları: SPK Başkanı Ömer Gönül, fonlar üzerinden manipülasyon konusunda düzenleme yapılacağını söyledi. Gönül, gerekmesi durumunda, portföy yöneticilerine lisans iptali uygulama yönünde tedbirler alınabileceği mesajını verdi.

Diğer yandan, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nde manipülasyonla mücadele alanında cezaları artıracaklarını belirtti. (Kaynak: BloombergHT)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Ziraat GYO (ZRGYO): Ziraat GYO 3Ç2025 yılının döneminde (konsolide) 392,6mn TL net dönem karı açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde 208,7mn TL net dönem karı kaydedilmişti. Şirket'in satış gelirleri yıllık bazda %18,8 oranında azalarak 3Ç2025'te 598mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte gayrimenkul satış geliri kaydetmeyen Şirket'in kira gelirleri, hasılatın tümünü oluşturmuştur. Diğer yandan, Şirket'in brüt karı 598mn TL ile yıllık olarak %11 oranında artmıştır. Operasyonel giderleri %3,5 oranında artarak 67,5mn TL'ye yükselen Şirket'in FAVÖK'ü %11,5 oranında yükseltirken 532mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da %88,9 (3Ç2024: %64,7) olmuştur. Şirket bu çeyrekte 612mn TL net finansman gideri (3Ç2024: 688mn TL net finansman gideri) yazarken, 677,9mn TL'lik parasal kazanç (3Ç2024: 431,4mn TL parasal kazanç) ve 195,7mn TL vergi gideri sonrasında Ziraat GYO'nun yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 392,6mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 9A2025'teki net dönem karı 2.660mn TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 677mn TL kar yazılmıştı.

Birikim Varlık Yönetimi (BRKVY): Şirket, bir bankanın gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, toplam 271,1mn TL portföy tutarına sahip bir perakende nitelikli ihaleyi en yüksek teklifi vererek kazanmıştır.

Borlema Otomotiv (BORLS): Şirket, üç kurumsal müşteriyle toplam 317 araçlık uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalarak 307,7mn TL'lik yatırım gerçekleştirmiştir. Bu sözleşmelerin 2025 yılına yaklaşık 21,6mn TL ve toplamda 369,5mn TL ciro katkısı sağlanması beklenmektedir.

Burçelik Vana (BURVA): Şirket, yurtdışındaki bir müşterisi ile 387bin EUR tutarlı sözleşme imzalamıştır.

Çan2 Termik (CANTE): Şirket, 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesi planlanan yıllık rutin bakım çalışmasını, ticari avantajları sebebiyle öne çekerek 2025 yılı Kasım ayında başlatmıştır. Bu kapsamda santralde yaklaşık bir ay üretim yapılmayacaktır.

Koleksiyon Mobilya (KLSYN): Şirket, Asya Altyapı Yatırım Bankası (AİB) tarafından sağlanan kaynak çerçevesinde Türkiye Eximbank aracılığıyla 3,9mn USD tutarında, 3 yıl geri ödemesiz ve toplam 8,5 yıl vadeli "Yeşil Altyapı Destek Kredisi" anlaşması imzalamıştır.

GSD Holding (GSDHO): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı GSD Varlık Yönetim, bir bankanın satışa çıkarttığı toplam 639mn TL anaparaya sahip 2 adet ticari/KOBİ nitelikli portföyün ihalesini kazanmıştır.

Suwen Tekstil (SUWEN): Şirket, 31 Ekim 2025 tarihi itibarıyla yurtdışında 186 ve yurtdışında 15 olmak üzere toplam 201 mağazasının bulunduğunu duyurmuştur.

Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR): Şirket'in lehine sonuçlanan İstanbul İl Sağlık Müdürlüğü ihalesi, ileri bir tarihte tekrar gerçekleştirilmek üzere iptal edilmiştir.

Ofis Yem Gıda (OFSYM): Şirket, bağlı ortaklıkları ile birlikte Ekim 2025 döneminde düzenlenen ihalelerden kazanmış olduğu işler sonucunda elde edilmesi beklenen toplam satış katkısının 26,5mn TL olabileceğini bildirmiştir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	41.8144	-0,58%	-0,29%	0,38%	18,3%	21,7%
EURTRY	Avro TL	48.2710	-0,43%	-1,21%	-1,42%	31,7%	29,1%
EURUSD	Euro Dolar	1,1482	-0,33%	-1,45%	-2,21%	10,9%	5,6%
DXY	Dolar Endeksi	100,22	0,35%	1,58%	2,56%	-7,6%	-3,5%
AKTİFHV	Gösterge Devlet Tahvil	39,82%	1 bps	-29 bps	-11 bps	-74 bps	-359 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	31,97%	16 bps	42 bps	84 bps	293 bps	103 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,09%	-3 bps	11 bps	-3 bps	-48 bps	-20 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	39,50%	0 bps	0 bps	-100 bps	-863 bps	-1050 bps
XU100	BIST-100	10.914,10	-1,32%	0,40%	0,51%	11,0%	26,0%
XU030	BIST-30	11.913,73	-1,52%	-0,43%	-1,22%	10,0%	24,2%
XBANK	BIST-Bankacılık	14.938,00	-0,37%	3,66%	0,64%	2,6%	30,9%
XUSIN	BIST-Sınai	14.336,83	-1,65%	1,70%	1,78%	9,8%	21,0%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.347	-1,08%	-1,78%	0,23%	17,25%	18,91%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.393	-1,21%	-0,66%	1,42%	29,6%	23,3%
DAX	Almanya Borsası	23.949	-0,76%	-1,36%	-1,76%	20,3%	25,1%
SPX	ABD Borsası	6.772	-1,17%	-1,73%	0,83%	15,1%	18,5%
UKX	İngiltere Borsası	9.715	0,14%	0,19%	2,36%	18,9%	18,7%
NIKX	Japonya Borsası	51.497	-1,74%	2,54%	12,51%	29,1%	35,3%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	3.932,1	-1,73%	-0,51%	1,17%	49,8%	43,7%
GLDGR	Gram Altın (TL)	5.286	-2,30%	-0,79%	1,56%	77,2%	74,9%
Silver	Gümüş Ons (\$)	47,2	-1,91%	0,21%	-1,75%	63,2%	45,3%
BRENT	Petrol (\$)	64,4	-0,89%	0,96%	0,44%	-9,9%	-10,7%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	101,5	0,00%	0,52%	3,36%	6,4%	4,7%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton)-Sıcak Ürün Türkiye**	537,5	0,00%	0,00%	-2,27%	-5,7%	-13,0%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	4,3	1,80%	29,84%	30,66%	19,5%	56,2%
BCOM	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	107,5	-0,73%	1,27%	2,03%	8,8%	8,7%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USD /libre)	65,2	-0,73%	0,23%	3,72%	-4,7%	-6,8%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USD /Kile)	550,3	1,2%	4,0%	6,8%	-0,2%	-3,3%

Kaynak: Bloomberg *Yılığından Beri ** Güncelleme haftalıktr

***lbs: Libre, 1 Libre = 0,45kg

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz

gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

Turgut Uslu

tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Aylin Koşar

akosar@ziraatyatirim.com.tr

Yavuz Atmaca

yatmaca@ziraatyatirim.com.tr

İsmail Furkan Bayrak

ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

Eray Pektaş

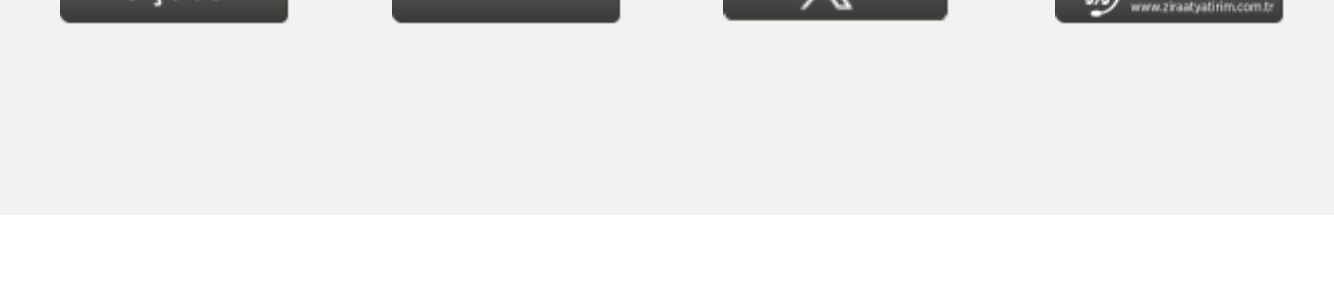
epektas@ziraatyatirim.com.tr

İlhami Taymaz

itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979



Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler Ziraat Yatırım Araştırma tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 09980006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacıyla taşımamaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

e-Şube

Ziraat Trader

