

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

SABAH STRATEJİSİ

28 Ekim 2025

BIST100: 10.853,43 ↓-%0,81

2 Yıllık Tahvil Faizi: %40,11 ↓-12bp

CDS (5 Yıllık): 248 ↓-4bp

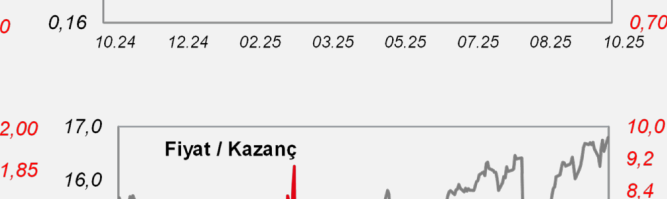
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Güne hafif satıcıyla başlayan BIST100 endeksi, siyasi haber akışı ve kar realizasyonlarının etkisiyle günü %0,8 değer kaybıyla 10.853 seviyesinden tamamladı. Cuma günü gerçekleşen yüksek hacimli işlemlerin ardından dünkü işlem gününde hacim 124 milyar TL ile yakın dönem ortalamalarına paralel gerçekleşti. 65 hisse günü negatif tarafa kapattı. Sektörel tarafta, bankacılık endeksi %2,8 düşüşle negatif tarafa öne çıktı; turizm sektörü ise %2,4 primle pozitif ayrıştı. Hisse bazında bakıldığında ise BİMAS, ISCTR ve AKBNK hisselerindeki satışlar endeks üzerindeki baskının artmasına neden oldu. Dün yurt içinde gündem görece sakinken, kapanış sonrası İngiltere Başbakanı Starmer'in sözcüsü tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye 20 adet Eurofighter Typhoon uçağının 8 milyar GBP bedelle satışı için anlaşma imzalandığı belirtildi. Diğer yandan, küresel tarafta ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Şi arasında gerçekleşmesi planlanan zirveye dair detaylar takip edilmeye devam ediyor. Bu ortamda, Ons Altın düşüş seyrini sürdürerek 4.000 USD seviyesinin altına sarktı. Brent petrol, OPEC+ ülkelerinin bu hafta sonu üretimde ilımlı bir artışa gidebileceği haberlerinin etkisiyle 65 USD'nin hafif altına geriledi. Wall Street tarafında ise dün S&P500 ve Nasdaq endeksleri %1'i aşan yükselişlerle tarihi zirvelerini yenilediler. Bu sabaha bakıldığında, ABD vadeliği yatay. MSCI Asya Pasifik endeksinde hafif düşüş görülüyor. Ons Altın ve Brent petrolde hafif baskı var. BIST100'ün ise güne yatay bir görüntüyle başlamasını bekliyoruz. Bugün yarım gün işleme açık olacak olan Borsa İstanbul'da kısmi toparlanma çabaları gözlenebilir. Bugün piyasalar üzerinde etkili olabilecek önemli bir veri akışı gözlenmiyor. Borsa, yarın 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı sebebiyle kapalı.

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

Kordsa (KORDS, Sınırlı Negatif): Kordsa 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 398mn TL (10,4mn USD) ana ortaklık net dönem zararını kaydetmiştir. Piyasanın zarar beklentisi 185mn TL idi. Şirket 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 262mn TL ana ortaklık zararını yazmıştı. Kordsa'nın satış gelirleri 3Ç2025'te geçen yılın aynı dönemine göre hafif artarak 8.037mn TL olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında satış gelirleri ise %15,9 azalarak 198mn USD'ye gerilemiştir. Cirodaki gerilemede Endonezya tesisinde mart ayının başında yaşanan sel felaketi nedeniyle duran üretimin kademeli olarak başlaması ve lastik güçlendirme segmentinde yaşanan fiyat rekabetinin hacimdeki etkisi ve Çin kaynaklı fiyat baskısı etkili olmuştur. Öte yandan, Şirket'in brüt karı %6,7 oranında artarak 1.160mn TL'ye (USD bazlı %12,2 gerilemeyle 29mn USD) yükselmiştir. Brüt kar marjı ise geçen senenin aynı dönemine göre 60 baz puan yükselerek %14,4'e çıkmıştır. Operasyonel giderleri yıllık %10,6 artarak 1.033mn TL'ye çıkan Şirket'in diğer faaliyetlerinden net gideri 81mn TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde FAVÖK 591mn TL (11,6mn USD) olmuştur (3Ç2024: 523mn TL). Şirket, 3Ç2025'te yatırım faaliyetlerinden 22mn TL net gelir kaydederken, 513mn TL net finansman gideri yazılmıştır. Son olarak bu çeyrekteki vergi geliri ise 22mn TL olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrek zararlarıyla birlikte Şirket 9A2025 döneminde 859mn TL ana ortaklık zararını yazmıştır.

3 Mart 2025 tarihinde, Şirket'in Endonezya tesisinde meydana gelen sel felaketi nedeniyle bazı stokları ve maddi duran varlıkları zarar görmüştür. Sel olayından etkilenen envantere ilişkin 5,5mn USD ve maddi duran varlıkların 20,6mn USD tutarındaki değer düşüklüğü üçüncü çeyrek finansallarında diğer giderlerde kaydedilmiştir. Sel sonrası hurda envantere satışlarından elde edilen 1mn USD ve 2025 yılında kesinleşen 20mn USD tutarındaki sigorta gelirleri de üçüncü çeyrek finansallarında diğer gelirlere yansıtılmıştır. PT Indo Kordsa'da meydana gelen sel kaynaklı olaylar kapsamında, sabit kıymet ve kar kaybı sigorta poliçesi, on iki aya kadar iş durmasını da kapsayacak şekilde, 50mn USD'ye kadar teminat sağlamaktadır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Sınırlı Pozitif): TSKB'nin 3Ç2025'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre %17 oranında azalmış ve 2.810mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 2.856mn TL idi. Banka'nın net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %15 oranında artarak yılın üçüncü çeyreğinde 4,5milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksi tahvillerden elde edilen gelir ise %21 oranında azalarak 640mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, net ücret ve komisyon gelirleri %54 artmıştır. Personel giderleri %9 olmak üzere operasyonel giderlerinin %10 oranında azalarak 808mn TL'ye düşmesi karlılığı desteklerken; swap maliyetlerinin 295mn TL'den 1 milyar TL'ye yükselmesiyle beraber 514mn TL ticari zarar yazılması karlılık üzerinde baskı yapmıştır. Banka bu çeyrekte 350mn TL serbest karlılığı iptal etmiştir. TSKB'nin 3Ç2025'teki özsermaye karlılığı çeyrekssel bazda 890 baz puan azalarak %27,4'e inmiştir. Öte yandan, takipteki kredi oranı 5 baz puan iyileşerek %0,87'ye gerilemiştir. Banka'nın sermaye yeterlilik oranı ise %25,19 olarak gerçekleşmiştir. TSKB, 2025 yılına ait beklentilerini (yaklaşık %30 özsermaye karlılığı, %5 net faiz marjı) büyük ölçüde korumuştur.

Türk Traktör (TTRAK, Sınırlı Negatif): Şirket'in 3Ç2025'te net dönem karı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %77 azalarak 284mn TL'ye inmiştir. Beklenti Şirket'in bu çeyrekte 308mn TL kar elde etmesi yönündeydi. Türk Traktör'ün satış gelirleri bu dönemde yıllık bazda %34,3 düşerek 11.294mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK aynı dönemde %34,6 oranında daralarak ve 1.583mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise %14 seviyesine hafif gerilemiştir. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 9 aylık net dönem karı 917mn TL olarak kaydedilmiştir. (9A2024: 6.804mn TL net dönem karı)

Şirket 2025 yılı beklentilerini de güncellemiştir. Buna göre Türkiye traktör pazar büyüklüğü 38-42 bin adet (Önceki 40 - 46bin), Şirket'in iç piyasa satışları 15.500-17.000 adet (önceki 18-22 bin) olarak revize edilmiştir. Ayrıca Şirket 2025 yılında 75-90mn USD aralığında bir yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır.

Altınay Savunma (ALTNY, Nötr): Şirket, yurt içinde yerleşik müşterileriyle taktik seviye kara araçlarında kullanılabilecek bileşen üretimlerini ve yangın söndürme sistemleri için 7mn USD + KDV tutarında sözleşme imzalamıştır.

Garanti Bankası (GARAN, Nötr): Banka, Hollanda'da yerleşik olan iştiraki Garanti Bank International N.V.'nin 250mn EUR tutarındaki sermaye artırımı kararına ilişkin sermaye bedelini ödediğini açıkladı.

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Pay sahiplerinden Muhittin Behiç Harmanlı, Ali Gökhan Öztürk, Ramin Malek ve Mesut Baz, Girişim Elektrik ile bağlı ortaklık Europower Enerji (EUPWR, Pozitif) sermayesindeki paylarına ilişkin olarak, birleşme ve satın alma (M&A) işlemleri de dahil olmak üzere çeşitli stratejik alternatifleri değerlendirmek amacıyla HSBC'yi münhasır finansal danışman olarak atamışlardır.

Margün Enerji (MAGEN, Pozitif): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Bosphorus Yenilenebilir Enerji ile Türkiye'de yerleşik bir şirket arasında Denizli ve Manisa illerinde, 9 adet ve toplam kurulu güç potansiyeli 505 MWM olan jeotermal kaynak ruhsatlarının devir alınmasına ilişkin 27.10.2025 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

Yatırımların gerçekleşmesi ve potansiyel kapasiteye ulaşılması halinde, santrallerden yıllık brüt yaklaşık 3,9 milyar kWh üretim beklenmektedir. Bu santrallerden sadece elektrik üretimlerinden yıllık toplam yaklaşık 405mn USD satış geliri ve yaklaşık 324mn USD FAVÖK elde edilmesi öngörülmektedir. Potansiyel kapasiteye ulaşması halinde elektrik santrallerinin toplam yatırım bedelinin 1,5 milyar USD'ye ulaşması beklenmektedir.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Aksigorta (AKGRT): Şirket'in 3Ç2025'teki konsolide olmayan net dönem karı çeyrekssel bazda %3,8 oranında azalmış ve 825mn TL'ye inmiştir. Net karda yıllık bazda ise %48,6 oranında artış yaşanmıştır. Beklenti Şirket'in bu çeyrekte 833mn TL kar elde etmesi yönündeydi. Aksigorta 3Ç2025'te 448mn TL teknik zarar (2Ç2025: 454mn TL teknik zarar) kaydetmiştir. Diğer yandan, net yatırım gelirleri çeyrekssel bazda %3 oranında düşerek 1.355mn TL'ye inmiştir. 49mn TL diğer net giderler ve 33mn TL vergi gideri sonrasında yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 825mn TL olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, üçüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 9A2025'teki net dönem karı yıllık %75 oranında artarak 2.035mn TL'ye çıkmıştır.

Alves Kablo (ALVES): Şirket ile yurt içi yerleşik bayileri arasında stok yönetimi sistemi çalışması sonucunda 171,3mn + KDV satış sözleşmesi imzalanmıştır. Ek olarak Şirket, 2025 Eylül ayında faaliyete geçen bakır lama üretim tesisinde üretilecek üzere, yurt içindeki bayileriyle 400 ton bakır lama ve topraklama kablosu satışı kapsamında 192mn TL + KDV tutarında sözleşme imzalamıştır.

Boğaziçi Beton (BOBET): Şirket ile Kalyon Özgün Metro İşletmesi arasında Kirazlı-Halkalı ve M1 metrosunun elektromekanik sistemleri yapım işi için 1,1 milyar TL tutarında beton tedarik sözleşmesi imzalanmıştır.

Forte Teknoloji (FORTE): Şirket'in bağlı ortaklığı Milsoft Yazılım, Aselsan'ın yurt dışında geliştirdiği bir proje kapsamında 1mn USD bedelle sipariş almıştır.

Gelecek Varlık Yönetim (GLCVY): Şirket, Fibabanka'nın 27.10.2025 tarihinde düzenlediği 59,1mn TL tutarındaki tahsilat gecikmiş bireysel alacak satışına ilişkin ihaleyi en yüksek teklifi vererek kazanmıştır.

Pınar Su ve İçecek (PINSU): Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyrek finansallarına göre 69mn TL net dönem karı açıklamıştır. Şirket, 2024'ün aynı döneminde 101mn TL net dönem karı kaydetmişti. Satış gelirleri, yıllık bazda hafif düşüşle 808mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte FAVÖK %11,2 azalışla 168mn TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı %20,7 olarak gerçekleşmiştir. 3. Çeyrek karıyla birlikte, Şirket'in 2025'in ilk dokuz ayındaki net dönem karı 24mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Pınar Entegre Et ve Un (PETUN): Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 143mn TL net dönem karı açıklamıştır. Şirket, 2024'ün aynı döneminde 286mn TL net dönem karı kaydetmişti. Satış gelirleri, yıllık bazda yatay kalmış ve 2.749mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte FAVÖK 275mn TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı %10 seviyesinde gerçekleşmiştir. 3. Çeyrek karıyla birlikte, Şirket'in 2025'in ilk dokuz ayındaki net dönem karı 294mn TL olarak gerçekleşmiştir (9A2024 net dönem karı: 136mn TL)

Tureks Madencilik (MARBL): Şirket, Uzak Doğu'daki pazar payını genişletme hedefleri doğrultusunda Vietnam'ın Hanoi şehrinde mukim bir firma ile bayilik anlaşması imzalamıştır.

Ulusoy Un Sanayi (ULUUN): Şirket, Hollanda merkezli Kalkınma Bankası FMO ile 75mn USD tutarlı kredi sözleşmesi imzaladığı geçtiğimiz aylarda duyurmuştu. Buna göre, Şirket'in belirtilen yatırım programının uzun vadeli finansmanının sağlanması amacıyla, 75mn USD tutarında, 2 yıl ana para ödemesiz, toplam 7 yıl vadeli söz konusu kredinin kullanımı 27 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTTRY	Dolar TL	41,8699	-0,18%	0,20%	0,92%	18,4%	22,1%
EURTRY	Auro TL	48,8672	-0,13%	0,03%	0,85%	33,4%	31,8%
EURUSD	Euro Dolar	1,1645	0,15%	0,03%	-0,18%	12,5%	7,9%
DXY	Dolar Endeksi	98,78	-0,17%	0,20%	0,23%	-8,9%	-5,3%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	40,11%	-12 bps	-23 bps	36 bps	-45 bps	-287 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	31,57%	-9 bps	-31 bps	-9 bps	253 bps	129 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	3,98%	-2 bps	0 bps	-19 bps	-59 bps	-26 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	40,50%	0 bps	0 bps	0 bps	-763 bps	-950 bps
XU100	BIST-100	10.853,43	-0,81%	3,52%	-4,61%	10,4%	21,8%
XU030	BIST-30	11.860,93	-0,94%	3,93%	-5,68%	10,3%	20,1%
XBANK	BIST-Bankacılık	14.436,50	-2,77%	4,43%	-9,43%	-0,8%	18,9%
XUSIN	BIST-Sınai	14.094,37	-0,29%	3,63%	-6,35%	8,0%	16,8%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.419	1,08%	1,68%	3,91%	19,17%	19,24%
MXEF	MSCI Gelişen Ülkeler Borsa Endeksi	1.408	1,34%	1,78%	4,77%	30,9%	24,1%
DAX	Almanya Borsası	24.309	0,28%	0,21%	3,29%	22,1%	24,9%
SPX	ABD Borsası	6.875	1,23%	2,08%	4,09%	16,9%	18,4%
UKX	İngiltere Borsası	9.654	0,09%	2,66%	4,77%	18,1%	17,0%
NIUK	Japonya Borsası	50.512	2,48%	2,70%	10,40%	26,6%	33,2%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	3.982,2	-3,18%	-8,59%	6,21%	51,7%	44,9%
GLDGR	Gram Altın (TL)	5.361	-3,35%	-8,41%	7,18%	79,7%	77,0%
Silver	Gümüş Ons (\$)	46,9	-3,65%	-10,67%	3,70%	62,1%	39,0%
BRENT	Petrol (\$)	65,6	-0,49%	7,56%	-4,32%	-8,6%	-10,3%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	98,5	0,00%	0,38%	-1,38%	3,3%	3,1%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	537,5	0,00%	-1,38%	-2,27%	-5,7%	-13,7%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	3,4	4,18%	1,32%	18,53%	-5,3%	34,5%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	106,7	-0,61%	-0,78%	2,16%	8,1%	6,5%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USD/livre)	64,6	0,56%	0,62%	1,14%	-5,6%	-8,6%
Wheat(\$/bu)***	Buğday (USD/kile)	526,0	2,6%	4,2%	-0,2%	-4,6%	-7,6%

Kaynak: Bloomberg **Yılbaşından Beri **Güncelleme haftalıktr

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

***Bushel/Kile; 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Ziraat Yatırım Araştırma

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

Yenilenen yüzüyle
ZBorsa şimdi
ÇOK DAHA PRATİK!

Ziraat Yatırım
Yatırımcıların için daha fazlası

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: 0998006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacıyla taşınmaktadır. 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 müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizi uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

0850 22 22 979 Müşteri İletişim Merkezi www.ziraatfinans.com.tr