

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

SABAH STRATEJİSİ

4 Kasım 2025

BIST100: 11.060,39 ↑ +%0,812 Yıllık Tahvil Faizi: %39,81 ↓ -22bpCDS (5 Yıllık): 244 ↓ -2bp

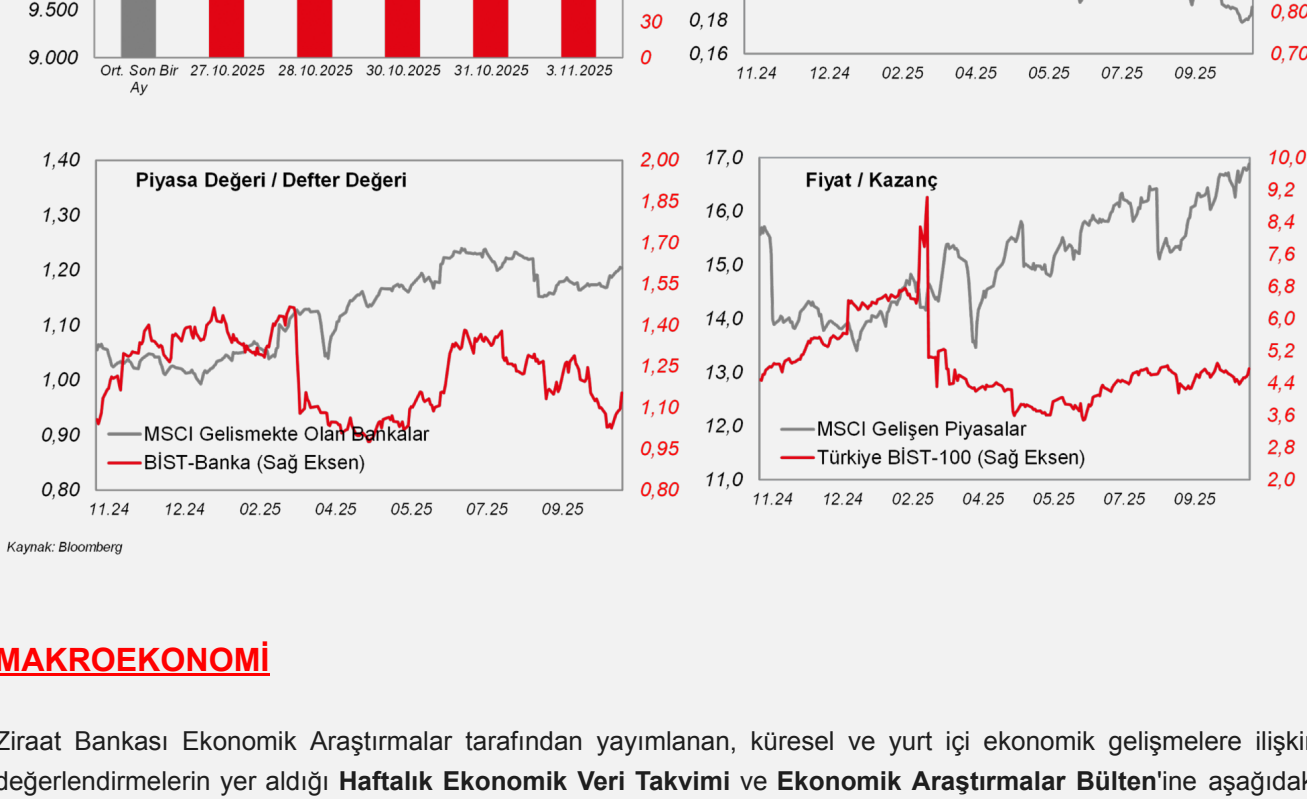
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

BIST100 endeksi, hafif alıcılı başladı. Yeni haftanın ilk işlem gününde pozitif görünümünü seans boyunca korudu ve günü %0,8 artışla 11.060 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 164 milyar TL ile son bir ayın ortalamasının üstünde gerçekleşirken, 72 hisse günü artıda kapattı. Endekse puan bazında en fazla katkısı EREGL, PASEU ve TURSG sağlarken; TCELL, BİMAS ve ENKAI hisselerindeki satışlar ise yükselişi kısmen sınırladı. Sektörel bazda genel görünüm pozitif olurken, Sınai endeksi %1,6, Bankacılık endeksi %0,7 oranında prim yaptı. TÜİK verilerine göre Ekim ayında TÜFE aylık %2,55, yıllık %32,87 artarak beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, dezenflasyon sürecindeki geçici yavaşlamaya rağmen genel tablonun değişmediğini vurguladı ve 2026 yılı için vergi ve harç güncellemelerinin yeniden değerlendirme oranından düşük tutulmasını gündemde olduğunu açıkladı. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz ise yıllık enflasyonun OVP patikasına uyumlu ilerlediğini belirtti. Verinin piyasa üzerinde olumlu etki oluşturduğu izlendi. Önemli teknik seviyeleri aşan ve birçok göstergenin yükselişi desteklediği BIST100 endeksinde alım iştahı bugün de devam edebilir. Ajandada ise Ekim ayı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış TÜFE yer alıyor. Küresel tarafta Fed üyesi Miran, para politikasının fazla kısıtlayıcı olduğunu belirterek daha güçlü faiz indirimleri gerektiğini savundu. Haber akışının ve veri gündeminin sakin olduğu günde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ile Dolar Endeksi (DXY) hafif yükselirken, ABD borsaları günü karışık bir görüntüyle tamamladı. Avrupa tarafında da borsalar karışık bir seyirle kapattı. Bu sabah ise borsa endekslerinde genel olarak satıcı bir görüntü var. Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %1 civarında geriliyor. ABD vadelipleri de düşüş eğiliminde. Pariteler tarafında ise sakin bir görüntü var. Bugün ABD'de istihdam piyasası verilerinden JOLTS açık iş pozisyonları verisi öne çıkıyor.

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

Otokar Otomotiv ve Savunma (OTKAR, Sınırlı Negatif): Otokar, 2025 yılının 3. çeyreğinde 351mn TL (3Ç2024: 1.205mn TL net dönem zararı) net dönem zararı kaydetmiştir. Ortalama piyasa beklentisi 342mn TL zarar açıklanacağı yönünde idi. Satış gelirleri 3. çeyrekte yıllık %1,1 oranında azalarak 9.610mn TL'ye (Piyasa beklentisi: 10.108mn TL) gerileyen Şirket'in satışlarının maliyeti de 7.814mn TL'ye gerilemiştir. Bölgelelik Şirket'in brüt karı %23,8 oranında artarak 1.796mn TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 3,8 puan iyileşerek %18,7'ye yükselmiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler %62,7 artarak 2.129mn TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2025'de 410mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Şirket'in faaliyet karı 77mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK'ü 3Ç2025'de 149mn TL olarak açıklanmıştır. (3Ç2024: 151mn TL Faiz Amortisman ve Vergi öncesi zarar), (Piyasa beklentisi: 342mn TL). Finansman tarafında ise 2.035mn TL net gider kaydedilmiştir. 1.378mn TL parasal kazanç ve 252mn TL'lik net vergi geliri sonrasında 351mn TL net dönem zararı açıklanmıştır. Şirket yılın ilk dokuz ayında 436mn TL zarar açıklanmıştır. (9A2024: 3.199mn TL net dönem zararı).

Oyak Çimento (OYAK, Nötr): Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 3.394mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 2.783mn TL kar yazılmıştı. Oyak Çimento'nun satış gelirleri 3Ç2025'te yıllık bazda %1 oranında büyümüş ve 15.402mn TL'ye çıkmıştır. Şirket'in brüt karı ise yatay seyrederak 4.620mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK %5,3 oranında azalarak 4.589mn TL'ye gerilerken (3Ç2024: 4.846mn TL), FAVÖK marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2 puan daralmış ve %29,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 9 aylık net dönem karı 7.282mn TL seviyesine yükselmiştir. (9A2024: 7.107mn TL net dönem karı)

Sasa Polyester (SASA, Negatif): Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 602mn TL net dönem zararı açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise 3.124mn TL net dönem karı kaydetmişti. Şirket'in satış gelirleri bu dönemde yıllık %1 oranında azalarak 14.611mn TL'ye inmiştir. FAVÖK ise aynı dönemde %22,4 azalarak 2.025mn TL'ye gerilemiş, FAVÖK marjı da 3,8 puan düşüşle %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 3Ç2025'te 3.168mn TL vergi geliri yazarken, geçen yılın aynı döneminde 102mn TL'lik vergi geliri kaydetmişti.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirket yılın ilk dokuz ayında 10.106mn TL net dönem zararı yazmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 23.044mn TL net dönem karı açıklanmıştı.

Tofaş (TOASO, Sınırlı Negatif): Tofaş, 2025 yılının 3. çeyreğinde 1,2 milyar TL net dönem karı kaydetmiştir. Ortalama piyasa beklentisi 1,6 milyar TL kar açıklanacağı yönünde idi. Şirket 3Ç2024'te 426mn TL net dönem karı kaydetmişti.

Üçüncü çeyrekte satış gelirleri, Stellantis birleşimi sonrası eklenen markalardaki satışların yarattığı baz etkisinin devam etmesi nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre %205 oranında artarak 87,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti de %206'lık yükselişe 83,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finans alanındaki faaliyetlerden elde edilen 536mn TL'lik brüt karın katkısıyla toplamda 4,2 milyar TL brüt kar elde edilmiştir. Brüt kar marjı ise 1,4 puan düşüşle %4,9'ü göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 4,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2025'te 400mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece, Şirket 234mn TL faaliyet karı yazmıştır. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç2025'te 1,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2024: 354mn TL). FAVÖK marjı 3Ç2024'e göre 0,8 puan artmış ve %2 seviyesine yükselmiştir. Üçüncü çeyrekte yatırım faaliyetlerinden 105mn TL net gelir kaydedilmiştir. Finansman tarafında ise 368mn TL net gelir yazılmıştır. 1 milyar TL'lik parasal kazanç (3Ç2024: 571mn TL parasal kazanç) ve 539mn TL'lik net vergi gideri sonrasında 1,2 milyar TL net dönem karı açıklanmıştır. 3. çeyrek karının etkisiyle Şirket'in 9 aylık net dönem karı 2,9 milyar TL'ye ulaşmıştır (9A2024: 6,7 milyar TL net dönem karı).

Şirket 2025 yılı beklentilerinde revizyonlar yapmıştır. Toplam yurt içi perakende hafif araç pazarında 1.100-1.200 bin araç olan beklentisini 1.300-1.400 bin araca güncellemiştir. Tofaş yurt içi satış adedi beklentisini 300-330 bin araçtan 350-370 bin araca çıkarırken, ihracat adedini 70-80 binden 50-60 bin araca düşürmüştür. Ayrıca Şirket, yatırım harcamaları beklentisini 150mn EUR'dan 200mn EUR'ya yükseltirken, vergi önce kar marjı tahminlerini %3 seviyesinden %2 seviyesine düşürmüştür (Yurtiçi satış adet beklentisi Stellantis-Türkiye yıllıklandırılmış satış adedini yansıtmaktadır.)

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Damla Kent Projesi Gayrimenkul Sertifikası ihracı kapsamında yer alan, Şirket tarafından ihale edilen Damla Kent Projesi A Etapı 1. Kısım inşaatının yapımına ilişkin sözleşme Untd İnşaat ile imzalanmıştır. Ayrıca, Şirket'in İstanbul Esenler Atışalanı 4. Etap projesine ilişkin ihalesinin ikinci oturumu yapılmıştır. En yüksek teklif şu şekildedir: Arsa Satış Karşılığı Satış Toplam Geliri: 4.700mn TL, Şirket Payı Gelir Oranı ve Toplamı sırasıyla %35 ve 1.645mn TL'dir.

CW enerji (CWENE, Nötr): Şirket, bir müşteriyle 1,7mn USD tutarında güneş paneli satışı için bir sözleşme imzalamıştır.

Ülker (ÜLKER, Nötr): Şirket, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 75mn EUR tutarında 5 yıl vadeli yeni kredi anlaşması imzalamıştır. Kredi, 2023 yılında sağlanan ve 2026 vadeli mevcut kredinin refinansmanında kullanılacaktır.

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv: ODM verilerine göre, otomobil satışları 2025 yılı ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,9 artarak 90.695 adet, hafif ticari araç pazarı ise %17,8 artarak 25.454 adet olarak gerçekleşmiştir. Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Ocak-Ekim döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,2 oranında artışla 1.043.796 adet olarak açıklanmıştır. Son olarak, Ocak - Ekim döneminde elektrikli otomobil satışlarının payı %17,8 olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: Matrics)

Yeniden Değerleme: TÜİK'in açıkladığı enflasyon verisiyle yeniden değerlendirme oranı belli oldu. Buna göre vergi, harç ve cezalar için uygulanacak yeniden değerlendirme oranı %25,49 oldu. Ehliyet, pasaport, Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV), gelir vergisi gibi birçok kalemden bu oranda zam uygulanması bekleniyor. (Kaynak: BloombergHT)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Alfa Solar Enerji (ALFAS): Şirket, Kırıkkale Yahşihan'daki fabrika binası ve arsasını 422,5mn TL bedelle Vakıf Katılım Bankası'na sat-geri kirala yöntemiyle devretmiştir. İşlem 1 yıl geri ödemesiz, 4 yıl vadeli olarak gerçekleştirilmiş olup, vade sonunda mülkiyet yeniden şirkete geçecektir.

Büyük Şefler (BIGCH): Türkiye'de 29 şehirde 125 şube, yurt dışında 10 ülkede 13 şube olmak üzere, toplam 138 şubeye sahip olan Şirket'in şube sayısında ekim ayında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Aztek Teknoloji (AZTEK): GFK'nin 2025 yılı ilk dokuz ay verilerine göre, Türkiye kulaklık pazarı %23,2 büyürken, Aztek Teknoloji'nin dağıtımını yaptığı markalar pazarın %47,2'sini oluşturmuştur. Aynı dönemde hoparlör pazarı %39,8 büyürken, Şirket'in tüm markalarla elde ettiği pazar payı %56,5 olmuştur.

CVK Maden (CVKMD): Şirket'in hakim ortağı Hüseyin Çevik tarafından, 102mn TL borç ve 107mn TL sermaye avansı olmak üzere toplam 209mn TL Şirket hesaplarına yatırılmıştır. Fonun yeni şirket ve ruhsat alımları, tesis yatırımları ve işletme sermayesi ihtiyaçlarında kullanılması planlanmaktadır.

Ebebek Mağazacılık (EBEBK): Şirket'in Türkiye'deki mağaza sayısı 31 Ekim 2025 itibarıyla 290'a (270 geleneksel, 20 mini) ulaşmıştır. Ekim ayında İstanbul, Ankara, Mersin ve Sakarya'da 1'er olmak üzere toplam 4 mağaza açılmıştır. Ayrıca, Şirket'in Birleşik Krallık'ta 3 mağazası bulunmaktadır.

Kızılıbük GYO (KZBGY): Şirket'in Marmaris'teki Sinpaş Kızılıbük Thermal Wellness Resort projesinde, Ekim 2025'te 148 adet devre mülk satış sözleşmesi yapılmış olup, bu sözleşmelerin KDV hariç toplam bedeli 149,9mn TL'dir. Proje başlangıcından 1 Kasım 2025'e kadar toplam 31.208 adet sözleşme imzalanmış ve KDV hariç toplam satış bedeli 9.389mn TL'ye ulaşmıştır.

Özderici GYO (OZGYO): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı REIT Property, Birleşik Krallık'ta yıllık 360bin GBP kira getirisi bulunan, ticari kiracıları bir gayrimenkulün 3mn GBP bedelle satın alınması için görüşmelere başlamış ve 300bin GBP tutarında teminat ödemesi yapmıştır.

Net Holding - Merit Turizm (NTHOL - MERIT): Merit Kıbrıs Turizm bünyesindeki Merit Crystal Cove Hotel & Casino, kapsamlı tadilat çalışmaları nedeniyle 15 Temmuz 2026'ya kadar konaklama hizmetine ara verecektir. Şans oyunları salonu faaliyetlerine devam edeceğinden, bu durumun yıl sonu konsolide FAVÖK'e olumsuz bir etkisi beklenmemektedir.

Niğbaş Niğde Çimento (NİBAS): Şirket, Niğde'de bulunan 39.614m² büyüklüğündeki arsasını 74mn TL peşin bedelle As İnşaat'a satma kararı almıştır. Arsanın ekspertiz değeri 51,5mn TL'dir.

SDT Uzak ve Savunma (SDTTR): Şirket'in %95 oranında bağlı ortaklığı BKM Bursa Kalıp, bir müşteriden 1mn USD tutarında sipariş almıştır.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	42,0586	-0,01%	0,45%	1,08%	19,0%	22,5%
EURTRY	Avro TL	48,4792	-0,19%	-0,79%	-0,66%	32,3%	30,2%
EURUSD	Euro Dolar	1,1520	-0,15%	-1,07%	-1,66%	11,3%	6,3%
DXY	Dolar Endeksi	99,87	0,07%	1,10%	2,07%	-7,9%	-4,2%
AKTİFHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,81%	-22 bps	-30 bps	44 bps	-75 bps	-321 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	31,81%	-4 bps	24 bps	94 bps	277 bps	121 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,11%	3 bps	13 bps	3 bps	-46 bps	-27 bps
AOFM	TCMB Ajrılıklı Ortalama Fonlama Faizi	39,50%	0 bps	0 bps	-100 bps	-863 bps	-1050 bps
XU100	BIST-100	11,060,39	0,81%	1,91%	-0,20%	12,5%	24,5%
XU030	BIST-30	12,013,38	0,61%	1,29%	-2,14%	11,7%	22,9%
XBANK	BIST-Bankacılık	14,993,90	0,66%	3,86%	-3,39%	3,0%	25,1%
XUSIN	BIST-Sınai	14,576,77	1,57%	3,42%	2,29%	11,7%	20,2%
MXWO	MSCI Dünya Borsası Endeksi	4,395	0,10%	-0,54%	1,56%	18,53%	20,08%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeleri Borsası Endeksi	1,410	0,63%	0,18%	1,12%	31,1%	25,7%
DAX	Almanya Borsası	24,132	0,73%	-0,73%	-3,19%	21,2%	25,3%
SPX	ABD Borsası	6,852	0,17%	-0,34%	2,03%	16,5%	19,6%
UKX	İngiltere Borsası	9,701	-0,16%	0,49%	2,90%	18,7%	18,6%
NIKX	Japonya Borsası	52,411	0,00%	3,76%	16,63%	31,4%	37,7%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4,001,4	-0,04%	0,48%	3,76%	52,5%	46,2%
GLDGR	Gram Altın (TL)	5,411	-0,05%	0,94%	4,87%	81,4%	79,2%
Silver	Gümüş Ons (\$)	48,1	-1,26%	2,61%	2,31%	66,3%	48,0%
BRENT	Petrol (\$)	64,9	0,19%	-0,02%	1,69%	-9,3%	-8,7%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	101,5	0,00%	1,21%	3,36%	6,4%	6,2%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	537,5	0,00%	0,00%	-1,38%	-5,7%	-13,0%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	4,3	3,44%	23,94%	23,94%	17,4%	60,2%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	108,3	0,91%	1,46%	3,27%	9,6%	10,4%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /libre)	65,7	0,21%	1,73%	4,84%	-4,0%	-6,4%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	543,5	1,8%	3,3%	5,6%	-1,5%	-4,3%

Kaynak: Bloomberg **Yılbaşından Beri ** Güncelleme haftalıktr

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

Ziraat Yatırım Araştırma

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.trAylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.trYavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.trİsmail Furkan Bayrak ifbayrak@ziraatyatirim.com.trEray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.trİlhami Taymaz itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yenilenen yüzüyle ZBorsa şimdi ÇOK DAHA PRATİK!

Ziraat Yatırım

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 amacını taşımaktadır. Bülten sayfa larında 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 bulunulmanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İletişim Merkezi