

## Günlük Yatırım Bülteni

### BIST-100 endeksinde baskılı seyr devam ediyor

Küresel ABD Senatosu geçici bir finansman tasarısını kabul ederek, 40 günü aşan bir süredir kapalı olan ABD hükümetini açılmaya bir adım daha yaklaştırırken rekor seviyelerden gerileyen ABD endekslerinde yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü kritik destek seviyelerinde gelen toparlanma ardından dün günü %1.5 yükselişle tamamladı. Bloomberg'in Muhteşem Yedili endeksi, Nvidia Corp.'un %5,8'lik yükselişinin öncülüğünde, %2,8 artış kaydederek mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

### Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek
- G-7 dışişleri bakanları Kanada'da toplanacak
- ABD'de Gaziler Günü nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, hisse senedi piyasaları açık olacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> 3Ç25 Sonuçları: Güçlü VAFÖK Büyümesi
  - Göknur Gıda <GOKNR TI> 3Ç25 Sonuçları
  - Aselsan <ASELS TI> yeni iş ilişkisi
  - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
  - Özak GYO <OZKGY TI> 3Ç25 Sonuçları
  - Lider Faktoring <LIDFA TI> 3Ç25 Sonuçları
  - Vestel <VESTL TI> 3Ç25 Sonuçları
  - Aksa Enerji <AKSEN TI> Tüm Bölgelerde Olağanüstü Marj Genişlemesi
- 3Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

#### Sermaye Piyasası

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| BIST-100 (TL)              | 10.789         |
| BIST-100 (US\$)            | 256            |
| Günlük Değişim (TL)        | -%1,24         |
| Günlük Hacim (BIST-100)    | US\$ 3.221 mn  |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM)    | US\$ 4.723 mn  |
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$ 355,3 mlr |
| Halka Açıklık Oranı        | %26,8          |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$ 4.985 mn  |

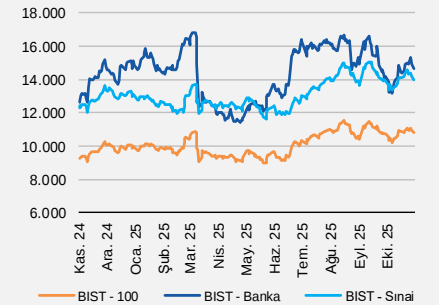
#### BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |       |       |
|----------------------|-------|-------|
| 1 Haftalık / 1 Aylık | -%2,5 | %0,6  |
| 3 Aylık / 12 Aylık   | -%1,5 | %17,5 |

| En çok artan | TL/hisse | Değişim |
|--------------|----------|---------|
| KTLEV        | 16,19    | %10,0   |
| GENIL        | 194,00   | %9,8    |
| BRYAT        | 2.640,00 | %6,6    |
| BRSAN        | 539,00   | %5,3    |
| OBAMS        | 44,24    | %3,8    |

| En çok azalan | TL/hisse | Değişim |
|---------------|----------|---------|
| EKGYO         | 18,82    | -%5,6   |
| REEDR         | 9,90     | -%5,4   |
| GSRAY         | 1,39     | -%4,8   |
| BTCIM         | 4,27     | -%4,7   |
| ASTOR         | 92,95    | -%4,3   |

| Hacim | US\$mn | Değişim |
|-------|--------|---------|
| THYAO | 293    | -%1,5   |
| AKBNK | 153    | -%16,3  |
| IEYHO | 151    | %409,9  |
| EREGL | 138    | -%3,6   |
| ISCTR | 135    | -%21,3  |



## Piyasa Yorumu

Küresel ABD Senatosu geçici bir finansman tasarısını kabul ederek, 40 günü aşan bir süredir kapalı olan ABD hükümetini açılmaya bir adım daha yaklaştırmışken rekor seviyelerden gerileyen ABD endekslerinde yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günkü kritik destek seviyelerinde gelen toparlanma ardından dün günü %1.5 yükselişle tamamladı. Bloomberg'in Muhteşem Yedili endeksi, Nvidia Corp.'un %5,8'lik yükselişinin öncülüğünde, %2,8 artış kaydederek Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ABD Senatosu, bir grup Demokratın destek vermesiyle, ABD hükümetinin kapanmasını sona erdirebilecek geçici bir finansman tasarısını 40'a karşı 60 oyla kabul etti. Hükümetin büyük bir bölümünü 30 Ocak'a kadar, bazı kurumları ise 30 Eylül'e kadar açık tutmayı öngören paket, Cumhuriyetçilerin kontrolündeki Temsilciler Meclisi'nin onayına sunuldu. Temsilciler Meclisi'nin tasarımı çarşamba günü görüşmesi ve kabul edilmesi durumunda ABD Başkanı Donald Trump'ın onayına sunulması bekleniyor. Temsilciler Meclisi Başkanı Mike Johnson, paketin hızlı bir şekilde geçmesini beklediğini söyledi. Bu sabah Asya piyasaları geneli eksiye, ABD vadeli endeksleri negatif açılış sinyali veriyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Boris Vujcic TSİ 11:30'da, Martin Kocher TSİ 16:00'da, Jose Luis Escrivá TSİ 19:45'te konuşacak. G-7 dışişleri bakanları Kanada'da toplanacak. ABD'de Gaziler Günü nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, hisse senedi piyasaları açık olacak. Hükümet açılrsa dahi normal şartlarda 13 Kasım'da açıklanacak ABD TÜFE verisinin açıklanma ihtimali oldukça zayıf. Hafta boyunca Fed ve ECB yetkililerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksinde 10.800 desteğinin korunup korunmayacağı öne çıkarken, siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Hatırlanacağı üzere son iki aydır beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Geçen hafta Ekim ayı enflasyon verileri açıklandı ve hem manşet hem de çekirdek veri beklenti altında geldi. Ancak hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip ettik. Ekim ayı enflasyon verisi ardından Cuma günü TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki mesajları ön plandaydı. Merkez Bankası (TCMB) geçen hafta enflasyon raporunda 2026 yılı enflasyon tahmin aralığını %13-19, ara hedefini %16 olarak korurken ara hedeflere ulaşmak için sıkı para politikası duruşunu kararlılıkla sürdüreceklerini, gereklilik adımları atmaya hazır oldukları mesajı verdi. TCMB 2025 yılı tahmin aralığını %31-%33 bandına yükseltti. Bir önceki raporda bu tahmin %25-29 bandındaydı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, "Dezenflasyon süreci yavaşlasa da atacağımız adımlarla enflasyonun ara hedeflerle uyumlu olmasını sağlayacağız" dedi.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli eksiye
- Almanya %0.3 artıda, ABD vadeli %0.1 civarı eksiye
- Son üç ayın en yüksek seviyelerinden gerileyen dolar endeksi yatay
- Altın yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı eksiye

BIST-100 endeksinde baskılı seyir devam ediyor. Haftaya satıcı bir seyrirde başlayan hisse senedi piyasasında, BİST100 Endeksinin günü %1.24'lük kayıpla 10,789 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise, son dönemde içinde hareket ettiği 10,800-11,150 aralığındaki kısa vadeli işlem kanalının alt bandını aşağı yönde zorlamaya başlayan piyasada, 10,800 bölgesi altındaki ısrarlı fiyatlamalarda, teknik resimdeki bozulmanın artarak devam etmesi beklenebilir. Böyle bir ihtimal dahilinde, aşağı yönde ilk etapta 10,500-10,400 aralığının ardından da 10,200- 10,000 bölgesinin ajandaya girmesi beklenebilir. Teknik resimdeki mevcut kırılan yapının toparlanabilmesi yönünde de, öncelikle 10,800 ardından da 11,150 dirençleri üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşması gerektiğini söyleyebiliriz.

Bugün TÜİK 10:00'da eylül ayı perakende satış hacmi verilerini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek. Ticaret Bakanı Ömer Bolat Ankara'da saat 10:30'da TOBB Konferans Salonu'nda düzenlenecek "Türk Ticaret Merkezi-Hedef Pazar ABD Zirvesi"ne katılacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Boris Vujcic TSİ 11:30'da, Martin Kocher TSİ 16:00'da, Jose Luis Escriva TSİ 19:45'te konuşacak. G-7 dışişleri bakanları Kanada'da toplanacak. ABD'de Gaziler Günü nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, hisse senedi piyasaları açık olacak.

Haftanın geri kalanında yurtiçinde cari denge ve Hazine ihaleleri, ve TCMB Beklenti anketi açıklanacak. ABD'de hükümet açılrsa dahi bu hafta 13 Kasım'da açıklanacak ABD TÜFE verisinin açıklanma ihtimali zayıf. Hafta boyunca Fed ve ECB yetkililerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi ve İngiltere'de büyüme verileri açıklanacak. Fed Başkanı Powell'ın aralık ayında faiz indirimine kesin gözüyle bakılmaması gerektiği yönündeki uyarısının ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik soru işareti yaratan konular arasında yer alıyor. Geçen hafta özel sektör verileri işgücü piyasasına yönelik zayıflama sinyalleri üretirken geçen hafta konuşan Fed üyelerinin daha çok enflasyon vurgusu yaptığını takip ettik. Örneğin Cleveland Fed Bankası Başkanı Beth Hammack, enflasyonun işsizlikten daha büyük bir risk olduğunu söyledi. Son durumda Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %63 civarında seyreliyor (daha önce %98 civarında fiyatlanıyordu). Pazar günü Financial Times'ta yayınlanan bir röportajda, New York Fed Başkanı Williams, bir sonraki faiz kararının "gerçek bir denge oyunu" olacağını söyledi. Gazeteye verdiği demeçte Williams, "enflasyon yüksek ve şu anda düşme belirtisi göstermiyor" ancak ABD ekonomisi "bazı dirençlilik örnekleri gösteriyor" dedi.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> 3Ç25 Sonuçları: Güçlü VAFÖK Büyümesi

**Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI>, 3Ç25'te yıllık %9 düşüşle 5,3 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisinin %16 üzerinde ve bizim tahminimize paraleldir.** Net kâr tahminlerimizle uyumlu olsa da, daha yüksek parasal kazanç nedeniyle vergi öncesi kar aslında bizim beklentilerimizden %37 daha yüksek gerçekleşti. Bu açıdan aslında daha iyi bir net kar açıklanabilecekken, daha yüksek ertelenmiş vergi gideriyle baskılandı ve aynı sebeple sonuçlar beklentimize paralel oldu.

- Gelirler, hem bizim hem de piyasanın beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu olarak, yıllık %7 artışla 180 milyar TL'ye ulaştı. Büyüme, yıllık %5 daha fazla mağaza ve FİLE'den elde edilen yıllık ~%35 daha yüksek gelirlerle sağlanırken, kısmen zayıf benzer mağaza satışlarıyla (yıllık %1,5 sepet büyüklüğü artışı, TMS-29 öncesi %35, ve yıllık %2 trafik düşüşü) dengelendi. Sonuç olarak, mağaza başına günlük gelirler yıllık ~%1 azaldı.

- VAFÖK marjı, hem bizim hem de piyasa beklentilerinin 1,2 puan üzerinde, %7,4'e (yıllık +3 puan) yükseldi. Bu iyileşmeyi, kendi markalı ürünlerin satış payındaki 4 puanlık düşüşe ve markalı ürün payındaki buna bağlı 4 puanlık artışa rağmen FİLE'nin daha yüksek katkısına, tedarikçilere yapılan daha uzun ödeme sürelerine ve ortalama personel giderlerindeki yıllık %5'lik reel düşüşe (toplam nakit faaliyet giderlerinin ~%76'sı) bağlıyoruz.

- Operasyonel nakit akışı geçen yılın güçlü işletme sermayesi gelişiminin olumlu katkısıyla yıllık %29 düşüşle 15 milyar TL'ye gerilerken, çeyreklik operasyonel nakit üretimi 2Ç25'teki -2,5 milyar TL seviyesinden güçlü bir toparlanma gösterdi. Sonuç olarak, serbest nakit akışı 5,7 milyar TL'ye ulaştı (geçen yıl: 205 milyon TL ve 2Ç25'te -1,7 milyar TL). Böylece, net borç bir çeyrek önceki 35,3 milyar TL'den 29,8 milyar TL'ye düşerek net borç/VAFÖK 0,7 x'e (2Ç25'teki 1,0x'ten) geriledi. Bu arada, BIM Yönetimi 2025 yıl sonu beklentilerini koruyarak yıllık %8 gelir büyümesi, %5 VAFÖK marjı ve %3,5-4 yatırım harcamaları/satış bekliyor. Bu, 4Ç25 için yıllık %18 yıllık gelir büyümesi (alt bantta %10) ve yıllık 2,4 puan düşüşle %3 VAFÖK marjına tekabül ediyor. Bu beklentinin gelir tarafı için zorlayıcı olduğunu, ancak marjlar için ulaşılabildiğini düşünüyoruz.

Bim'in 3Ç25 sonuçlarını, (i) operasyonel marj artışı, (ii) güçlü serbest nakit üretimi ve (iii) özellikle FİLE olmak üzere çeşitlendirilmiş bir faaliyet tabanından gelen olumlu katkılar sayesinde olumlu olarak değerlendiriyoruz. Trafikteki yıllık %2'lik düşüşe rağmen, bu durum, makul bir şekilde daha güçlü fiyatlandırma ve daha yüksek FİLE satışları ile telafi edildi. Hissenin yılbaşından beri BIST100'ün %5 altında getirmesinin ardından, 3Ç25 sonuçlarının, iyileşen karlılık ve daha güçlü nakit akışlarıyla desteklenen bir alım fırsatı sunduğuna inanıyoruz. Yönetimin beklentilerine göre, BIMAS 10x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor ve şirketin operasyonel momentumu göz önüne alındığında çarpan seviyelerini cazip buluyoruz. Sonuçlar hakkında daha fazla bilgi için almak adına bugün yönetimin konferans görüşmesini dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. **Şimdilik, Model Portföyümüzün bir üyesi olan BIMAS için 12 aylık 844TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi yineliyoruz.**

BIMAS TI - BIMAS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

| Gelir Tablosu        | 3Q25    | 3Q24    | Y/Y Δ   | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ   | 2Q25    | Ç/Ç Δ   | Beklenti | YKYt    | Açıklanan vs. Beklenti | Açıklanan vs. YKYt |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|------------------------|--------------------|
| Net Satışlar         | 179.681 | 167.868 | %7      | 512.767 | 489.801 | %5      | 164.739 | %9,1    | 180.211  | 180.301 | %0                     | 0%                 |
| VAFÖK                | 13.235  | 7.244   | %83     | 29.385  | 19.555  | %50     | 10.131  | %30,6   | 11.111   | 11.185  | %19                    | 18%                |
| Net Kar              | 5.275   | 5.800   | -%9     | 11.253  | 18.467  | -%39    | 2.895   | %82,2   | 4.538    | 5.312   | %16                    | -1%                |
| Net Borç (Nakit)     |         |         |         | 29.821  | 19.259  | %55     | 35.298  | -%15,5  |          |         |                        |                    |
| VAFÖK Marj (%)       | 7,4     | 4,3     | 3,1 pp  | 5,7     | 4,0     | 1,7 pp  | 6,1     | 1,2 pp  | 6,2      | 6,2     | 1,2 pp                 | 1,2 pp             |
| Net Marj (%)         | 2,9     | 3,5     | -0,5 pp | 2,2     | 3,8     | -1,6 pp | 1,8     | 1,2 pp  | 2,5      | 2,9     | 0,4 pp                 | 0,0 pp             |
| Net Borç / VAFÖK (x) |         |         |         | 1,0     | 1,0     | 0,0 pp  | 1,3     | -0,3 pp |          |         |                        |                    |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

## Göknur Gıda <GOKNR TI> 3Ç25 Sonuçları

Göknur Gıda <GOKNR TI>, 3Ç25'te 78 milyon TL net kâr açıkladı ve bu, yıllık %53'lük bir düşüşe işaret ediyor. Gelirler, esas olarak toplam satış hacminde yıllık %37'lik bir düşüş ve buna büyük ölçüde sebep olan emtia satışlarından (yani ana meyve operasyonları hariç) oluşan "diğer satışlar"daki yıllık %64'lük hacim düşüşünden kaynaklanarak yıllık %9 düşerek 3,3 milyar TL'ye geriledi. VAFÖK marjı yıllık 6,2 puan daralarak %9'a geriledi. Finansal yatırımlardan elde edilen kazançların desteğiyle çeyreklik serbest nakit akışında 1,8 milyar TL elde edilmesine rağmen, net borç çeyreklik bazda genel olarak yatay kaldı ve bu da bilançoda sınırlı bir iyileşmeye işaret ediyor. **Hem hacim düşüşü hem de marj baskısı göz önüne alındığında, manşet sonuçları zayıf olarak değerlendiriyor ve olumsuz bir piyasa tepkisi bekliyoruz.**

## Aselsan <ASELS TI> yeni iş ilişkisi

Aselsan <ASELS TI>, Türkiye Cumhuriyeti Savunma Sanayii Bakanlığı ile 1,1 milyar USD tutarında yeni bir sözleşme imzaladı. Yeni sözleşme, şirketin 3Ç25 sonu itibarıyla 17,9 milyar USD tutarındaki bakiye siparişlerinin %6'sına denk geliyor. Sözleşme, hali hazırda seri üretimi devam eden hava savunma sistemleri projelerine ilave olarak imzalanmıştır. Siparişlerin 2027-2030 yılları arasında teslim edilmesi planlanıyor. Aselsan'ın bakiye siparişlerindeki artış ve uzun vadede ciroya olası katkısı nedeniyle yeni sözleşmeyi olumlu olarak değerlendiriyor ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

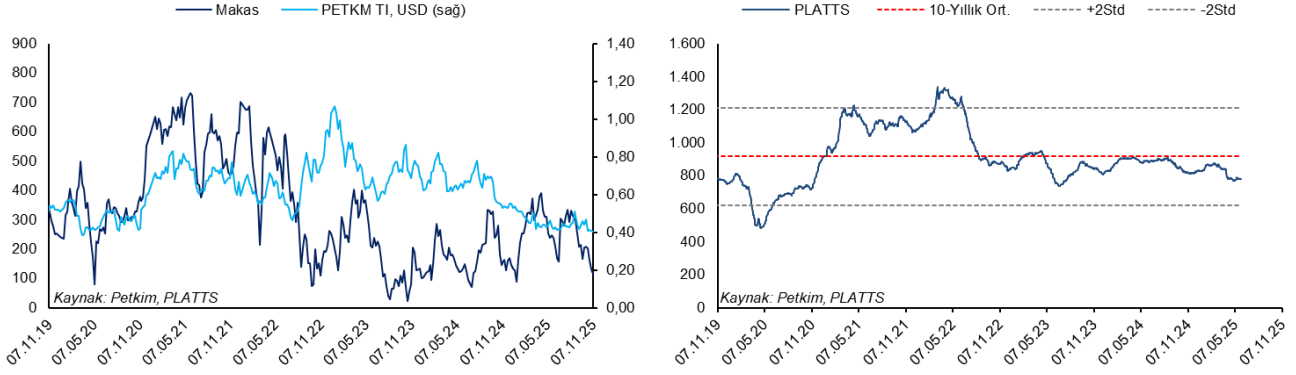
## Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

**Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 3-7 Kasım 2025 haftasında etilen fiyatları %3,2 nafta fiyatları %1,0 geriledi. Böylelikle nafta-etilen makası haftalık bazda ~%11,9 düşüşle 114 USD oldu.**

Makas 2024'ün aynı haftasında 146 USD, 2023'ün aynı haftasında 79 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 321 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, önceki haftaya göre %1,6 gerileyerek 10-yıllık ortalamasının %22,2 altında oluştu.

**YKY Görüş:** Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%12 düşüşe işaret eden haftalık verileri PETKM için NEGATİF olarak değerlendiriyoruz.**



### Özak GYO <OZKGY TI> 3Ç25 Sonuçları

Özak GYO'nun 3Ç25 konsolide net karı yıllık %43 gerileyerek 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi (tek bir kurum beklentisi) 787 milyon TL seviyesindeydi.

Toplam gelirler 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken (yıllık %20 artış) güçlü otel ve kira gelirleri, daralan konut gelirlerini telafi etti. Piyasa beklentisi 1 milyar TL seviyesindeydi. FAVÖK yıllık %35 artarak 897 milyon TL seviyesine ulaştı ve piyasa beklentisinin %38 üzerinde gerçekleşti.

Şirketin net nakit pozisyonu 4.4 milyar TL seviyesinde çeyreklik olarak %6 arttı ve piyasa değerinin %20'si seviyesine ulaştı. 3Ç24'te 2.4 milyar parasal kazanç elde eden şirket, 3Ç25'te 314 milyon TL parasal kayıp elde etti ve bu durum güçlü operasyonel sonuçların karlılığa yansımalarını sınırlandırdı.

Hisse net aktif değerine göre %66 iskonto ile işlem görmektedir. Son 12 ay finansallarına göre %1 özkaynak karlılığı elde etmiştir ve 0.3x PD/DD ve 27x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Şirket için toplantı notu yayınladığımız 23 Eylül'den itibaren hisse XU100'ün %16 üzerinde performans gösterdi. **Beklentiler üzerinde FAVÖK ve net kar gelişimi ile net nakit pozisyonundaki artışı hisse için olumlu değerlendiriyoruz.**

OZKGY TI - OZKGY - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

| Gelir Tablosu        | 3Q25  | 3Q24  | Y/Y Δ    | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ    | 2Q25    | Ç/Ç Δ   | Beklenti | Açıklanan vs. Beklenti |
|----------------------|-------|-------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|------------------------|
| Net Satışlar         | 2,179 | 1,815 | %20      | 4,146   | 4,058   | %2       | 972     | %124    | 1,000    | %118                   |
| VAFÖK                | 897   | 662   | %35      | 875     | 1,022   | -%14     | 192     | %367    | 650      | %38                    |
| Net Kar              | 1,077 | 1,888 | -%43     | 1,190   | 2,559   | -%53     | 432     | %149    | 787      | %37                    |
| Net Borç (Nakit)     |       |       |          | (4,402) | (2,285) | %93      | (4,154) | %6      |          |                        |
| VAFÖK Marjı (%)      | 41.2  | 36.5  | 4.7 pp   | 21.1    | 25.2    | -4.1 pp  | 19.8    | 21.4 pp | 65.0     | -23.8 pp               |
| Net Marj (%)         | 49.4  | 104.0 | -54.6 pp | 28.7    | 63.1    | -34.4 pp | 44.5    | 4.9 pp  | 78.7     | -29.2 pp               |
| Net Borç / VAFÖK (x) |       |       |          | -5.0    | -2.2    | -2.8 pp  | -3.1    | -1.9 pp |          |                        |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

### Lider Faktoring <LIDFA TI> 3Ç25 Sonuçları

Lider Faktoring <LIDFA TI> 3Ç25'te 252 milyon TL net kar açıkladı (çeyreklik %16 artış, yıllık %48 artış). Güçlü çeyreklik karlılık trendinde net faiz gelirlerindeki çeyreklik %14 artış ve faaliyet giderlerinde %9 düşüş ana etkenler. Faktoring alacakları güçlü bir seviyede çeyreklik %11 artış gösterdi. Aktif kalitesinde de önemli bir bozulma gözlemlenmedi ve takipteki kredi oranı çeyreklik sınırlı olarak 10 baz puan arttı ve %0.5 seviyesindedir.

Şirket son 12 ay finansallarına göre %41 özkaynak karlılığı ile faaliyet göstermektedir ve hisse 0.9x PD/DD ve 2.7x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek özkaynak karlılığı seviyesi, bankacılık sektörü kredilerinde devam eden kredi büyüme kısıtlamalarının faktoring sektörü büyümesine olumlu etkisi sayesinde 0.9x PD/DD seviyesini cazip olarak değerlendiriyoruz. Güçlü çeyreklik net kar gelişimi sayesinde piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

| TICKER                                  | Şirket            | Piyasa Değeri (mn TL) | Halka Açıklık | PD / DD | F / K | Özkaynak Karlılığı (son 12 ay) | Aktif Karlılığı (son 12 ay) | Kaldıraç | XU100 Relatif Performans |          |     | Net Kar (mn TL) |       |       |       |       | (çeyreklik değişim) |      |      | (yıllık gelişim) |      |      |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|---------|-------|--------------------------------|-----------------------------|----------|--------------------------|----------|-----|-----------------|-------|-------|-------|-------|---------------------|------|------|------------------|------|------|
|                                         |                   |                       |               |         |       |                                |                             |          | Son 1 ay                 | Son 3 ay | YBB | 3Q24            | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 1Q25                | 2Q25 | 3Q25 | 1Q25             | 2Q25 | 3Q25 |
| LIDFA                                   | Lider Faktoring   | 2,356                 | 41%           | 0.9     | 2.7   | 41%                            | 9%                          | 4.4      | 8%                       | 4%       | 29% | 171             | 200   | 188   | 217   | 252   | -8%                 | 15%  | 16%  | 41%              | 42%  | 48%  |
| ULUFA                                   | Ulusal Faktoring  | 2,036                 | 56%           | 1.1     | 3.1   | 38%                            | 5%                          | 8.2      | -1%                      | -3%      | -6% | 307             | 190   | 111   | 161   | 186   | -42%                | 45%  | 16%  | -28%             | -35% | -39% |
| GARFA                                   | Garanti Faktoring | 10,033                | 8%            | 2.1     | 5.2   | 53%                            | 10%                         | 6.0      | -4%                      | -4%      | 13% | 387             | 358   | 409   | 553   | 622   | 14%                 | 35%  | 12%  | 47%              | 33%  | 61%  |
| ISFIN                                   | İs Leasing        | 13,593                | 38%           | 1.2     | 4.4   | 33%                            | 4%                          | 7.9      | 14%                      | 13%      | 35% | 375             | 540   | 631   | 967   | 925   | 17%                 | 53%  | -4%  | 22%              | 96%  | 147% |
| VAKFN                                   | Vakıf Leasing     | 10,150                | 34%           | 1.5     | 8.7   | 20%                            | 4%                          | 5.4      | 11%                      | 7%       | 39% | 581             | 292   | 287   | 261   | 334   | -2%                 | -9%  | 28%  | -7%              | -45% | -42% |
| Piyasa değerine göre ağırlıklı ortalama |                   |                       |               | 1.5     | 5.6   | 35%                            | 6%                          | 6.3      | 7%                       | 5%       | 28% | 1,820           | 1,580 | 1,626 | 2,159 | 2,319 | 3%                  | 33%  | 7%   | 17%              | 21%  | 27%  |

## Vestel <VESTL TI> 3Ç25 Sonuçları

**Vestel <VESTL TI> 3Ç25 Sonuçları - Operasyonel daralma sürdü, sonuçlar baskı altında**

**Vestel <VESTL TI> 3Ç25'te 4,7 milyar TL zarar (3Ç24: 4,0 milyar TL zarar) kaydetti.**

Özetle, operasyonel daralma bu çeyrekte de sürdü ve zayıf piyasa koşullarıyla beraber gelirleri baskıladı. Brüt karlılık azalan maliyetler sayesinde hafifçe iyileşse de yüksek operasyonel giderler faaliyet zararına neden oldu. Faaliyet zararı kaydeden şirketin net 3,9 milyar TL finansman gideri, 2,7 milyar TL'lik parasal kazançla rağmen zarar açıklamasında etkili oldu.

- **3Ç25'te satış gelirleri y/y %23 düşüşle 34,5 milyar TL oldu.** TV ve beyaz eşya satışları geriledi. Gerileyen satış hacmi ve enflasyonu fiyatlara yansıtmada yaşanan zorluklar gelirleri baskıladı. İhracatın payı 3Ç24'deki %59'da sabit kaldı.
- **Hammadde maliyetleri gerilese de işgücü maliyetlerinde artış faaliyet karlılığını baskıladı. VAFÖK, 3Ç24'deki 3,9 milyar TL'den %80 düşüşle 788,0 milyon TL oldu.** VAFÖK marjı %2,3 oldu (3Ç24: %8,8).
- **Net borç:** Şirketin net borcu 2025/06 sonundaki 79,6 milyar TL seviyesinden hafifçe artarak 81,5 milyar TL'ye ulaştı. Zayıflayan VAFÖK sonucu Net Borç/VAFÖK rasyosu ise 24x'den 451x'e yükseldi.
- **Operasyonel küçülme sürdü:** 2025/09 sonunda Vestel'in personel sayısı 2025/06 sonuna göre %7 azalırken, yılbaşından itibaren %19 geriledi. 9A25'te üretim hacmi y/y %24, satış hacmi y/y %22 düştü.

**YKY Görüş:** VESTL'in daralma politikası, olumsuz piyasa koşulları ve yüksek borç kaynaklı finansman giderleri finansal sonuçları baskılamayı sürdürdü. **Ancak bu olumsuzluklar önemli ölçüde fiyatlandığından VESTL'in 3Ç25 finansal sonuçlarına nötr piyasa tepkisi öngörüyoruz.**

### VESTL TI - VESTL - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

| Gelir Tablosu    | 3Q25   | 3Q24   | Y/Y Δ   | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ    | 2Q25   | Ç/Ç Δ  |
|------------------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|--------|--------|
| Net Satışlar     | 34.548 | 44.700 | -%23    | 107.613 | 132.165 | -%19     | 37.211 | -%7    |
| VAFÖK            | 788    | 3.912  | -%80    | 1.540   | 12.144  | -%87     | -576   | a.d.   |
| Net Kar          | -4.708 | -4.010 | %17     | -18.298 | -5.746  | %218     | -7.804 | -%40   |
| Net Borç [Nakit] |        |        |         | 81.475  | 67.373  | %21      | 79.554 | %2     |
| VAFÖK Marjı [%]  | 2,3    | 8,8    | -6,5 pp | 1,4     | 9,2     | -7,8 pp  | -1,5   | 3,8 pp |
| Net Marj [%]     | -13,6  | -9,0   | -4,7 pp | -17,0   | -4,3    | -12,7 pp | -21,0  | 7,3 pp |

Kaynak: KYK Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

## Aksa Enerji <AKSEN TI> Tüm Bölgelerde Olağanüstü Marj Genişlemesi

**Aksa Enerji, <AKSEN TI> 3Ç25'te yıllık bazda %9 artışla 957mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 922mn TL'nin hafif, bizim tahminimiz olan 781mn TL'nin ise belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Net kârdaki sapma**

**büyük ölçüde operasyonel kârlılıktaki belirgin iyileşmeden kaynaklanırken, bu durum kısmen artan net finansman giderleri ve parasal kayıplar ile dengelendi.**

Konsolide gelirler yıllık bazda %13 düşüşle 9.5 milyar TL'ye gerileyerek Türkiye'deki zayıf elektrik fiyatlamasını yansıttı. Ancak, gelirlerdeki daralmaya rağmen VAFÖK %39 artışla 3.5 milyar TL'ye yükseldi ve %37 marjla hem bizim hem de piyasa beklentilerinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Bu güçlü performans, tüm operasyon bölgelerinde görülen iyileşmeyle desteklendi.

Bölgesel dağılım genelinde güçlü görünüm

- Türkiye operasyonları: Gelirler yıllık %5 artışla 6.4 milyar TL'ye yükselirken, VAFÖK marjı yıllık 5 puan artışla %13'e ulaştı. Artan kapasite kullanım oranı ve kapasite ödemesindeki iyileşme, yurt içi operasyonlarda istikrarı destekleyen ana unsurlar oldu.
- Asya operasyonları: Gelirler %42 artışla 1.9 milyar TL'ye ulaştı ve VAFÖK marjı 5 puan artışla %81'e yükseldi. Bu güçlü performans, Talimercan santralinin katkısı ve operasyonel optimizasyonun devam etmesiyle desteklendi.
- Afrika operasyonları: Gelirler yıllık %44 artışla 1.2 milyar TL'ye yükselirken, VAFÖK marjı 19 puan artış gösterdi. Gana'daki çift yakıtlı sisteme geçiş ve güçlü üretim performansı, marj artışının ana belirleyicileri oldu.

Kârlılıktaki güçlü artışa rağmen kaldıraç seviyesi yönetilebilir düzeyde kalmaya devam etti. Net borç yıllık bazda %31 artışla 41.3 milyar TL'ye (çeyreklik %5 artış) yükselmesine rağmen, güçlü nakit yaratımı sayesinde Net Borç/VAFÖK oranı 2Ç25'teki 3.7x seviyesinden 3.6x'e geriledi.

**Aksa'nın 3Ç25 sonuçlarını, olağanüstü operasyonel iyileşme ve yurt içi fiyat baskılarına rağmen sürdürülen bölgesel çeşitlilik sayesinde olumlu değerlendiriyoruz. Yeni devreye alınan kapasitenin katkısı ve EÜAŞ ile imzalanan anlaşmanın desteğiyle marj gücünün 4Ç25'te de devam etmesini bekliyoruz.**

**Model portföyümüzde yer alan Aksa Enerji için 67.5 TL 12 aylık hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Şirketin coğrafi olarak sürdürülebilir marj yapısını koruma kabiliyeti, Türkiye'de enerji sektöründeki defansif konumunu pekiştirmektedir.**

AKSEN T1 - AKSEN - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

| Gelir Tablosu        | 3Q25  | 3Q24   | Y/Y Δ   | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ   | 2Q25   | Ç/Ç Δ  | Beklenti | YKYt  | Açıklanan vs. Beklenti | Açıklanan vs. YKYt |
|----------------------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|-------|------------------------|--------------------|
| Net Satışlar         | 9.533 | 10.930 | -%13    | 31.109  | 28.835  | %8      | 10.602 | -%10   | 10.493   | 9.827 | -%9                    | -3%                |
| VAFÖK                | 3.484 | 2.503  | %39     | 9.823   | 7.068   | %39     | 3.160  | %10    | 2.800    | 3.195 | %24                    | 9%                 |
| Net Kar              | 957   | 881    | %9      | 2.410   | 3.071   | -%22    | 999    | -%4    | 922      | 781   | %4                     | 22%                |
| Net Borç (Nakit)     |       |        |         | 41.312  | 31.605  | %31     | 39.317 | %5     |          |       |                        |                    |
| VAFÖK Marjı (%)      | 36,6  | 22,9   | 13,6 pp | 31,6    | 24,5    | 7,1 pp  | 29,8   | 6,7 pp | 26,7     | 32,5  | 9,9 pp                 | 4,0 pp             |
| Net Marj (%)         | 10,0  | 8,1    | 2,0 pp  | 7,7     | 10,6    | -2,9 pp | 9,4    | 0,6 pp | 8,8      | 7,9   | 1,2 pp                 | 2,1 pp             |
| Net Borç / VAFÖK [x] |       |        |         | 4,2     | 4,5     | -0,3 pp | 3,9    | 0,3 pp |          |       |                        |                    |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

| Hasıla Kırılımı | 3Ç25  | 2Ç25  | Y/Y Δ | 2025/09 | 2024/09 | Y/Y Δ | 2Ç25  | Y/Y Δ |
|-----------------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|
| Türkiye         |       |       |       |         |         |       |       |       |
| Hasıla          | 6.433 | 8.543 | -25%  | 21.863  | 20.590  | 6%    | 7.428 | -13%  |
| VAFÖK           | 845   | 723   | 17%   | 2.118   | 1.541   | 37%   | 490   | 72%   |
| Margin %        | 13%   | 8%    | %5    | 10%     | 7%      | %2    | 7%    | %7    |
| Asia            |       |       |       |         |         |       |       |       |
| Hasıla          | 1.937 | 1.366 | 42%   | 5.820   | 4.037   | 44%   | 1.909 | 1%    |
| VAFÖK           | 1.573 | 1.038 | 52%   | 4.793   | 2.893   | 66%   | 1.580 | 0%    |
| Margin %        | 81%   | 76%   | %5    | 82%     | 72%     | %11   | 83%   | -%2   |
| Africa          |       |       |       |         |         |       |       |       |
| Hasıla          | 1.162 | 1.020 | 14%   | 3.426   | 4.207   | -19%  | 1.265 | -8%   |
| VAFÖK           | 1.066 | 743   | 44%   | 2.912   | 2.634   | 11%   | 1.090 | -2%   |
| Margin %        | 92%   | 73%   | %19   | 85%     | 63%     | %22   | 86%   | %6    |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

## 3Ç25 Açıklanan Mali Tablolar

| 3Ç25 MALİ TABLO     |        |                                                   |           |          |             |          |               |                |        |             |               |                   |          |         |                         |          |         |
|---------------------|--------|---------------------------------------------------|-----------|----------|-------------|----------|---------------|----------------|--------|-------------|---------------|-------------------|----------|---------|-------------------------|----------|---------|
| Açıklayan Şirketler |        |                                                   | 3Ç25      |          |             |          |               | Yıllık Değişim |        |             |               | YKY Tahmin (3Ç25) |          |         | Medyan Konsensus (3Ç25) |          |         |
| Açıklama Tarihi     | (TLmn) | Şirket Adı                                        | Net Satış | VAFÖK    | VAFÖK Marjı | Net Kar  | Net Kar Marjı | Net Satış      | VAFÖK  | VAFÖK Marjı | Net Kar Marjı | Net Satış         | VAFÖK    | Net Kar | Net Satış               | VAFÖK    | Net Kar |
| 10 Kas.             | KTLEV  | Katlımevım Tasarruf Finansman                     | 0,0       | 0,0      | a.d.        |          | a.d.          | a.d.           | a.d.   | a.d.        | a.d.          |                   |          |         |                         |          | 2.500,0 |
| 11 Kas.             | HUNER  | Hun Yenılenebilir Enerji Üretim                   | 286,5     | 168,4    | 58,8%       | -141,5   | -49,4%        | 6,5%           | -27,4% | -27,4 pp    | -93,3 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 11 Kas.             | MEGAP  | Mega Polıetilen Köpük                             | 2.193,9   | 136,2    | 6,2%        | -58,8    | -2,7%         | -53,5%         | -57,0% | -0,5 pp     | -5,3 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 11 Kas.             | YGYO   | Yeşil G.M.Y.O.                                    | 43,7      | 27,9     | 63,9%       | -842,9   | -1929,4%      | 214,5%         | a.d.   | 55,8 pp     | -2.116,1 pp   |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | CUSAN  | Çuhadaroğlu Metal                                 | 588,6     | 9,5      | 1,6%        | -57,5    | -9,8%         | -33,5%         | -94,1% | -16,8 pp    | -0,9 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | DYOBV  | Dyo Boya                                          | 2.682,5   | 667,2    | 24,9%       | 116,9    | 4,4%          | -8,6%          | 105,9% | 13,8 pp     | 8,0 pp        |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | YYAPI  | Yeşil Yapı                                        | 2,4       | -11,3    | -471,3%     | 80,4     | a.d.          | -92,7%         | a.d.   | -469,9 pp   | a.d.          |                   |          |         |                         |          |         |
|                     | BALSU  | Balsu Gıda                                        | 0,0       | 0,0      | a.d.        |          | a.d.          | a.d.           | a.d.   |             | a.d.          |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | KGYO   | Koray Gmyo                                        | 92,1      | -27,2    | -29,5%      | -89,1    | -96,8%        | 5,1%           | a.d.   | -13,1 pp    | -38,8 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ESCAR  | Escar Filo                                        | 578,4     | 71,8     | 12,4%       | -1.206,1 | -208,5%       | -42,2%         | -72,8% | -14,0 pp    | -203,9 pp     |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | OZKGY  | Özak G.M.Y.O.                                     | 2.179,2   | 896,9    | 41,2%       | 1.077,3  | 49,4%         | 20,0%          | 34,7%  | 4,5 pp      | -54,6 pp      |                   |          |         | 1.000,0                 | 650,0    | 786,5   |
| 10 Kas.             | GEREL  | Gersan Elektrik                                   | 682,6     | 113,0    | 16,6%       | 285,5    | 41,8%         | -13,1%         | 105,6% | 9,6 pp      | 46,8 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | EKSUN  | Eksun Gıda Tarım                                  | 2.761,1   | 47,8     | 1,7%        | -123,5   | -4,5%         | 0,4%           | a.d.   | 6,3 pp      | 2,6 pp        |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ARDYZ  | Ard Grup Bilişim Teknolojileri                    | 854,7     | 334,0    | 39,1%       | 46,0     | 5,4%          | 31,6%          | -23,6% | -28,2 pp    | 35,4 pp       |                   |          |         | 665,0                   | 333,0    | 40,0    |
| 10 Kas.             | GLRYH  | Güler Yatırım Holding                             | 311,6     | 1.776,6  | a.d.        | 118,8    | 38,1%         | -0,2%          | a.d.   | a.d.        | 62,9 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | MARKA  | Marka Yatırım Holding                             | 35,5      | 12,4     | 34,9%       | 0,8      | 2,2%          | 48,2%          | -4,5%  | -19,2 pp    | -42,1 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | KUTPO  | Kütahya Porselen                                  | 1.110,5   | 241,0    | 21,7%       | 67,9     | 6,1%          | 1,5%           | -11,0% | -3,0 pp     | -4,7 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | MMCAS  | Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar                   | 2,9       | 0,0      | -1,3%       | -0,6     | -22,1%        | a.d.           | a.d.   | a.d.        | 1.366,1 pp    |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ULUUN  | Ulusoy Un                                         | 14.653,2  | 171,2    | 1,2%        | 51,4     | 0,4%          | 26,0%          | -5,3%  | -0,4 pp     | 2,2 pp        |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | SOKE   | Söke Değirmencilik Sanayi                         | 1.985,4   | 59,5     | 3,0%        | -53,2    | -2,7%         | 5,3%           | -47,0% | -3,0 pp     | 0,0 pp        |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | KLSEK  | Kaleseramik Çanakakale Kalebodur Seramik          | 3.505,6   | 98,4     | 2,8%        | -474,5   | -13,5%        | 13,1%          | a.d.   | 25,9 pp     | 27,1 pp       |                   |          |         | 3.580,0                 | -26,0    | -520,0  |
| 10 Kas.             | EGEEN  | Ege Endüstri                                      | 1.034,5   | 165,3    | 16,0%       | 14,7     | 1,4%          | -28,8%         | -50,1% | -6,8 pp     | -12,6 pp      |                   |          |         | 1.150,0                 | 69,0     | 30,0    |
| 10 Kas.             | SDTTR  | Sdt Uzay Ve Savunma Teknolojileri                 | 617,2     | 203,1    | 32,9%       | 72,0     | 11,7%         | -13,5%         | 45,4%  | 13,3 pp     | -0,8 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | EFOR   | Efor Yatırım                                      | 2.307,2   | 27,9     | 1,2%        | -624,4   | -27,1%        | -2,3%          | -93,5% | -17,1 pp    | -30,1 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | IHLAS  | İhlas Holding                                     | 3.088,7   | -240,5   | -7,8%       | -702,2   | -22,7%        | 1,0%           | a.d.   | 5,8 pp      | -26,9 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ESCAR  | Escar Filo                                        | 578,4     | 71,8     | 12,4%       | -1.206,1 | -208,5%       | -42,2%         | -72,8% | -14,0 pp    | -203,9 pp     |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | HLGYO  | Halk G.M.Y.O.                                     | 1.255,6   | 487,5    | 38,8%       | 299,3    | 23,8%         | a.d.           | 180,3% | -23,6 pp    | 8,5 pp        |                   |          |         | 250,0                   | 150,0    | -60,0   |
| 10 Kas.             | SANEL  | San-El Elektrik                                   | 89,1      | 50,5     | 56,7%       | 50,1     | 56,2%         | 53,3%          | 126,0% | 18,2 pp     | 25,1 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | IHYAY  | İhlas Yayın Holding                               | 831,6     | 10,8     | 1,3%        | -154,6   | -18,6%        | 9,5%           | a.d.   | 9,1 pp      | -3,0 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | BRLSM  | Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma  | 1.180,8   | 99,7     | 8,4%        | -3,3     | -0,3%         | 6,4%           | -59,5% | -13,8 pp    | -2,3 pp       |                   |          |         | 900,0                   | 135,0    | -18,0   |
| 10 Kas.             | PSGYO  | Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı             | 71,6      | -23,2    | -32,4%      | 668,6    | a.d.          | -14,1%         | a.d.   | -5,1 pp     | a.d.          |                   |          |         | 80,0                    | -50,0    | 2.000,0 |
| 10 Kas.             | BIGEN  | Birleşim Grup Enerji Yatırımları                  | 489,4     | 166,1    | 33,9%       | 25,6     | 5,2%          | 49,4%          | -13,9% | -25,0 pp    | -35,6 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | IMASM  | İmaş Makina Sanayi                                | 580,7     | 142,6    | 24,6%       | 117,8    | 20,3%         | -42,0%         | -22,7% | 6,1 pp      | 10,5 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | SELVA  | Selva Gıda Sanayi                                 | 419,2     | 15,6     | 3,7%        | -76,9    | -18,3%        | -8,5%          | a.d.   | 3,7 pp      | -11,2 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ADESE  | Adese Gayrimenkul Yatırım                         | 304,1     | 105,7    | 34,7%       | -115,4   | -37,9%        | 91,8%          | 187,6% | 11,6 pp     | 235,3 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | USAK   | Uşak Seramik                                      | 1.254,5   | 98,9     | 7,9%        | -330,3   | -26,3%        | 20,6%          | 66,6%  | 2,2 pp      | -17,1 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ARSAN  | Arsan Tekstil                                     | 39,1      | -10,8    | -27,6%      | 6,6      | 16,9%         | -4,5%          | a.d.   | 124,7 pp    | 269,7 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | MARMR  | Marmara Holding                                   | 0,0       | 0,7      | a.d.        | 0,0      | a.d.          | a.d.           | a.d.   | a.d.        | a.d.          |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | MOBTL  | Mobilte İletişim Hizmetleri                       | 3.989,3   | 247,5    | 6,2%        | 17,5     | 0,4%          | 19,3%          | 15,0%  | -0,2 pp     | -1,3 pp       |                   |          |         | 3.150,0                 | 200,0    | 10,0    |
| 10 Kas.             | ODAS   | Odaş Elektrik                                     | 2.625,3   | 897,0    | 34,2%       | 659,5    | 25,1%         | -5,3%          | -28,9% | -11,4 pp    | 50,4 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | TNZTP  | Tapdı Oksijen Özel Sağlık Ve Eğt. Hizm.           | 845,7     | 356,6    | 42,2%       | 76,8     | 9,1%          | 20,2%          | 61,9%  | 10,9 pp     | 50,1 pp       |                   |          |         | 780,0                   | 296,0    | 200,0   |
| 10 Kas.             | KONTR  | Kontrolmatik Teknoloji                            | 2.697,4   | -40,5    | -1,5%       | -558,9   | -20,7%        | 3,1%           | a.d.   | -21,0 pp    | -24,0 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ALKLC  | Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi                     | 1.221,8   | 281,5    | 23,0%       | 0,0      | 0,0%          | 41,0%          | 140,0% | 9,5 pp      | 18,2 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | REEDR  | Reeder Teknoloji                                  | 480,2     | 148,7    | 31,0%       | -116,3   | -24,2%        | -60,1%         | -47,4% | 7,4 pp      | -13,6 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | HRKET  | Hareket Proje Tasımacılığı Ve Yüksek Mühendisliği | 1.487,0   | 311,6    | 21,0%       | 111,7    | 7,5%          | -3,9%          | 58,2%  | 8,2 pp      | 1,9 pp        |                   |          |         | 1.500,0                 | 375,0    | -30,0   |
| 10 Kas.             | BIMAS  | Bim Birleşik Mağazalar                            | 179.681,0 | 13.234,5 | 7,4%        | 5.274,7  | 2,9%          | 7,0%           | 82,7%  | 3,1 pp      | -0,5 pp       | 180.301,0         | 11.184,9 | 5.312,3 | 180.211,0               | 11.110,6 | 4.538,0 |
| 10 Kas.             | ELITE  | Elite Naturel Organik Gıda                        | 575,4     | 186,6    | 32,4%       | 33,2     | 5,8%          | -10,3%         | -32,5% | -10,7 pp    | -10,9 pp      |                   |          |         | 600,0                   | 210,0    | 100,0   |
| 10 Kas.             | AVGYO  | Avrasya G.M.Y.O.                                  | 14,8      | 7,5      | 51,0%       | -23,3    | -158,1%       | 15,0%          | 224,7% | 32,9 pp     | -285,3 pp     |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | IHEVA  | İhlas Ev Aletleri                                 | 824,9     | 85,2     | 10,3%       | 0,5      | 0,1%          | -5,5%          | -17,9% | -1,6 pp     | -0,1 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | IHLGM  | İhlas Gayrimenkul                                 | 237,1     | -11,7    | -4,9%       | -41,2    | -17,4%        | 26,6%          | a.d.   | 6,7 pp      | 50,8 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | DURDO  | Duran Doğan Basım Ve Ambalaj                      | 703,7     | 102,2    | 14,5%       | -29,2    | -4,2%         | 22,3%          | -40,9% | -15,5 pp    | -6,2 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ODINE  | Odine Solutions Teknoloji                         | 448,5     | -19,5    | -4,4%       | 5,9      | 1,3%          | 184,1%         | a.d.   | -12,1 pp    | -9,6 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | TGSAS  | Tgs Dış Ticaret                                   | 61,0      | 21,0     | 34,4%       | 18,3     | 30,0%         | 33,7%          | -13,3% | -18,7 pp    | -8,7 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | CANTE  | Çan2 Termik                                       | 1.822,0   | 596,5    | 32,7%       | -978,1   | -53,7%        | -19,7%         | -43,4% | -13,7 pp    | -50,8 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | GSDHO  | Gsd Holding                                       | 390,2     | 557,1    | 142,8%      | 43,6     | 11,2%         | -1,0%          | -9,8%  | -14,0 pp    | -16,9 pp      |                   |          |         |                         |          | -50,0   |
| 10 Kas.             | EGPRO  | Ege Profil                                        | 3.080,7   | 652,5    | 21,2%       | 365,4    | 11,9%         | -0,7%          | 38,1%  | 5,9 pp      | 4,0 pp        |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | GSDDE  | Gsd Denizcilik                                    | 148,2     | 63,1     | 42,6%       | -29,1    | -19,6%        | -18,6%         | -43,3% | -18,6 pp    | -50,8 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | BYSAN  | Bülbülüğlu Vinç Sanayi                            | 711,9     | 179,2    | 25,2%       | 27,5     | 3,9%          | -58,4%         | -10,0% | 13,5 pp     | -2,4 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | FRIGO  | Frigo Pak Gıda                                    | 262,9     | -46,7    | -17,8%      | -28,5    | -10,8%        | -43,9%         | a.d.   | -38,5 pp    | -42,9 pp      |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | LIDFA  | Lider Faktoring                                   | 0,0       | 0,0      | a.d.        |          | a.d.          | a.d.           | a.d.   | a.d.        | a.d.          |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | PRKME  | Park Elek. Madencilik                             | 165,0     | 134,5    | 81,5%       | 35,6     | 21,6%         | -22,3%         | -9,7%  | 11,4 pp     | 17,1 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | BIENY  | Bien Yapı Ürünleri                                | 3.205,5   | 555,3    | 17,3%       | -45,9    | -1,4%         | 93,3%          | a.d.   | 26,8 pp     | 23,1 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ANELE  | Anel Elektrik                                     | 2.413,2   | -6,6     | -0,3%       | 72,9     | 3,0%          | -2,3%          | a.d.   | -0,9 pp     | 14,8 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | MERCN  | Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret                    | 681,0     | 216,1    | 31,7%       | 31,9     | 4,7%          | -16,7%         | a.d.   | 26,6 pp     | 17,1 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | ENTRA  | İc Enterra Yenilenebilir Enerji                   | 805,1     | 573,7    | 71,3%       | 54,4     | 6,8%          | 22,1%          | 19,7%  | -1,4 pp     | 10,7 pp       |                   |          |         | 746,5                   | 560,0    | 184,0   |
| 10 Kas.             | RODRG  | Rodrigo Tekstil                                   | 22,9      | -8,6     | -37,4%      | 17,5     | 76,2%         | 9,1%           | a.d.   | -15,1 pp    | 74,8 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | KUYAS  | Kuyas Yatırım                                     | 919,5     | 187,8    | 20,4%       | -272,8   | -29,7%        | 18,4%          | 31,8%  | 2,1 pp      | -1,0 pp       |                   |          |         |                         |          |         |
| 10 Kas.             | TEZOL  | Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret             | 1.313,5   | 123,8    | 9,4%        | 98,4     | 7,5%          | -24,7%         | -73,1% | -17,0 pp    | -7,7 pp       |                   |          |         | 1.300,0                 | 143,0    | 180,0   |
| 10 Kas.             | SARKY  | Sarkuysan                                         | 18.711,1  | 608,3    | 3,3%        | 2        |               |                |        |             |               |                   |          |         |                         |          |         |

## Haftalık Veri Akışı

| 10 Kasım Pazartesi                                                                                 | 11 Kasım Salı                                                                                                                         | 12 Kasım Çarşamba                                                                  | 13 Kasım Perşembe                                                 | 14 Kasım Cuma                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %7.1)                                                           | Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek | 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +1.2 milyar \$ önceki: +5.5 milyar \$) | 02:50 Japonya'da ekim ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak | 05:00 Çin'de ekim ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit yatırımlar ve işsizlik oranı verileri açıklanacak |
| Hazine ve Maliye Bakanlığı 7 ay vadeli kuponsuz Hazine bonosunun yeniden ihracını gerçekleştirecek | G-7 dışişleri bakanları Kanada'da toplanacak                                                                                          | 17:20 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak                                 | 10:00 İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak      | 10:00 TCMB beklenti anketi                                                                                        |
| 16:30 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak                                                | ABD'de Gaziler Günü nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, hisse senedi piyasaları açık olacak                                           | 18:20 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak                                   | 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Kasım)   | 18:00 Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak                                                                           |
| 17:45 St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak                                              |                                                                                                                                       |                                                                                    | 20:15 St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem konuşacak             |                                                                                                                   |
|                                                                                                    |                                                                                                                                       |                                                                                    | 20:20 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak                |                                                                                                                   |

## Açıklanan Kar Payları (\*)

| Hisse        | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>11.25</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| DURKN        | 14.11.2025            | 15,37                 | 0,03              | 0,03             | 0,20                     |
| EGPRO        | 20.11.2025            | 27,30                 | 0,50              | 0,43             | 1,83                     |
| OFSYM        | 25.11.2025            | 59,50                 | 0,42              | 0,36             | 0,71                     |
| ASELS        | 25.11.2025            | 186,40                | 0,23              | 0,20             | 0,12                     |
| DESA         | 27.11.2025            | 13,99                 | 0,08              | 0,07             | 0,57                     |

| Hisse                                  | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>12.25</b>                           |                       |                       |                   |                  |                          |
| ATLAS                                  | 8.12.2025             | 6,24                  | 0,03              | 0,03             | 0,48                     |
| MTRYO                                  | 8.12.2025             | 8,52                  | 0,05              | 0,05             | 0,59                     |
| LIDER                                  | 11.12.2025            | 67,75                 | 0,14              | 0,12             | 0,21                     |
| EBEBK                                  | 15.12.2025            | 53,15                 | 0,50              | 0,43             | 0,94                     |
| BIMAS                                  | 17.12.2025            | 546,00                | 5,00              | 4,25             | 0,92                     |
| ALKLC                                  | 22.12.2025            | 76,30                 | 0,01              | 0,01             | 0,01                     |
| OBAMS                                  | 22.12.2025            | 44,24                 | 0,21              | 0,18             | 0,47                     |
| KTSKR                                  | 26.12.2025            | 73,00                 | 6,52              | 5,54             | 8,93                     |
| TCCELL                                 | 26.12.2025            | 96,45                 | 1,82              | 1,55             | 1,89                     |
| GLYHO                                  | 31.12.2025            | 11,39                 | 0,06              | 0,05             | 0,53                     |
| GWIND                                  | 31.12.2025            | 25,22                 | 0,32              | 0,27             | 1,27                     |
| MEDTR                                  | 31.12.2025            | 28,24                 | 0,08              | 0,07             | 0,30                     |
| PSDTC                                  | 31.12.2025            | 156,50                | 1,71              | 1,46             | 1,09                     |
| TKFEN                                  | 31.12.2025            | 78,10                 | 0,33              | 0,28             | 0,42                     |
| VSNMD                                  | 31.12.2025            | 126,60                | 0,39              | 0,33             | 0,31                     |
| <b>Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| ACSEL                                  |                       | 108,00                | 0,30              | 0,26             | 0,28                     |
| BVSAN                                  |                       | 125,60                | 0,48              | 0,41             | 0,38                     |
| FLAP                                   |                       | 9,66                  | 0,07              | 0,06             | 0,72                     |
| GENIL                                  |                       | 194,00                | 0,40              | 0,34             | 0,21                     |
| GOLTS                                  |                       | 329,25                | 5,00              | 4,25             | 1,52                     |
| GUNDG                                  |                       | 91,75                 | 0,05              | 0,04             | 0,05                     |
| PLTUR                                  |                       | 26,28                 | 0,38              | 0,32             | 1,45                     |
| PSGYO                                  |                       | 3,05                  | 0,01              | 0,01             | 0,33                     |
| SUNTK                                  |                       | 40,34                 | 1,09              | 0,93             | 2,70                     |
| VERTU                                  |                       | 41,86                 | 0,30              | 0,30             | 0,72                     |
| VERUS                                  |                       | 237,40                | 0,10              | 0,09             | 0,04                     |

(\*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlemgören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)*
- (2) *Son işlemgünü kapanış fiyatı.*
- (3) *PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası*
- (4) *Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı*
- (5) *Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.*

## ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.