

AJANDA

03 Pazartesi

- Japonya, piyasalar kapalı olacak.
- TÜİK, Ekim Enflasyonu
- Çin, Ekim Caixin imalat PMI (TSl:04:45)
- Almanya, Ekim Markit imalat PMI (TSl:11:55)
- Euro Bölgesi, Ekim Markit imalat PMI (TSl:12:00)
- ABD, Ekim ISM imalat PMI endeksi (TSl:17:00)
- ABD, Ekim Markit imalat PMI (TSl:17:45)

04 Salı

- TCMB, Ekim enflasyon değerlendirilmesi
- AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması (TSl:10:40)
- AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması (TSl:13:00)
- ABD, Ekim fabrika siparişleri (TSl:18:00)

05 Çarşamba

- Çin, Ekim Caixin hizmet PMI (TSl:04:45)
- Almanya, Ekim Markit hizmet PMI (TSl:11:55)
- Euro Bölgesi, Ekim Markit hizmet PMI (TSl:12:00)
- Euro Bölgesi, Eylül ÜFE (TSl:13:00)
- ABD, Ekim ISM hizmet PMI endeksi (TSl:17:00)
- ABD, Ekim Markit hizmet PMI (TSl:17:45)

06 Perşembe

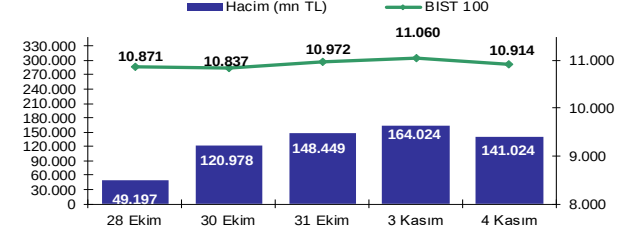
- Almanya, Eylül sanayi üretimi (TSl:10:00)
- İngiltere, faiz kararı (TSl:15:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)

07 Cuma

- TCMB - IV. Enflasyon Raporu - 2025
- ABD, Kasım Michigan tüketici güv. End. (TSl:18:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 03 Kasım Enflasyon Verileri (Ekim)
- * 06 Kasım İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 07 Kasım TCMB Enflasyon Raporunu açıklayacak
- * 28 Kasım TCMB Finansal İstikrar Raporu
- * 03 Aralık Enflasyon Verileri (Kasım)
- * 10 Aralık FED Faiz Kararı
- * 11 Aralık TCMB Faiz Kararı
- * 18 Aralık Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararları



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	11,060	10,914	-1,32%	11,02%
BIST 30	12,013	11,831	-1,52%	9,99%
Mali	15,796	15,734	-0,39%	33,82%
Sanayi	14,577	14,337	-1,65%	9,83%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
TUREX 10,00	SNICA -10,00	THYAO 8.062.594.753
YESİL 10,00	ESEN -9,97	BIMAS 7.162.386.255
BRYAT 10,00	CRFSA -9,55	AKBNK 6.497.807.617
ALMAD 10,00	ADESE -7,38	ISCTR 6.316.388.860
BINBN 10,00	KLRHO -7,31	PEKGY 5.581.825.987

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	39,24	39,28	0,00	-16,44%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,80	39,87	0,00	-0,35%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,8922	41,9751	0,20%	19,17%
Euro	48,4620	48,3661	-0,20%	31,63%
Euro/Dolar	1,1568	1,1523	-0,39%	10,46%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	64,2	-0,17%	-14,06%
Altın (Ons, \$)	3,288,9	3,938,4	19,75%	50,02%

Seker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,370657	8,380047	0,11%	44,14%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,371506	1,373007	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,087978	0,088080	0,12%	40,54%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,506746	1,508449	0,11%	41,14%

* 5.11.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	47,337	47,085	-0,53%	10,67%
Nasdaq (ABD)	23,835	23,349	-2,04%	20,91%
Dax (Almanya)	24,132	23,949	-0,76%	20,29%
Nikkei (Japonya)	52,411	51,497	-1,74%	29,08%
FTSE 100 (UK)	9,715	9,701	-0,14%	18,70%

ViOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 25)	12,606,00	12,386,00	-1,75%	9,79%
DOLAR (Kasım 25)	42,9350	42,9600	0,06%	15,09%
EURO (Kasım 25)	49,5320	49,4190	-0,23%	27,02%
ALTIN (Aralık 25)	5,783,30	5,676,90	-1,84%	79,85%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	456,00	25,5%	-8,2%
Aselsan	06.01.25	75,50	197,30	161,3%	141,5%
Çimsa	06.01.25	45,44	44,70	-1,6%	-9,1%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	289,00	17,9%	-13,8%
Turkcell	11.01.23	30,96	96,45	211,6%	35,0%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	80,60	135,4%	2,0%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	98,50	5,7%	-2,3%
İş Bankası	12.01.24	9,97	12,89	29,2%	-5,4%
Akbank	20.01.22	6,46	61,00	844,9%	74,4%

Portföyün Getirisi (yıllık)	27,8%	3,8%
Portföyün Getirisi (aylık)	-1,6%	-3,0%

BİST:

Güne sınırlı negatif başlayan BIST 100 Endeksi, günün genelinde satıcılı bir seyr izledi ve %1,32 düşüş kaydederek günü 10.914,10 puan seviyesinden kapattı. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %1,65 düşüş kaydederken, Bankacılık Endeksindeki düşüş %0,37 ile sınırlı kaldı. Kimya Endeksi ise günlük %3,74 düşüş ile en çok değer kaybeden endeks oldu. Viop yakın vadeli endeks kontratı akşam seansını %0,11 düşüşle tamamladı. Küresel tarafta ABD borsaları günü teknoloji hisseleri öncülüğünde değer kayıpları ile tamamladı. Nasdaq Endeksi %2,04 oranında değer kaybederken, S&P 500 endeksi %1,17, Dow Jones endeksi ise %0,53 düşüş kaydetti. Avrupa ve Asya borsalarının geneli de günü negatif fiyatlamalarla kapattı. Yeni güne Çin'in ABD'den ithal edilen bazı ürünlere uygulanan %24'lük gümrük vergisini bir yıl süreyle askıya alacağı haberi ile başlıyoruz. Çin Maliye Bakanlığı ABD mallarına yönelik %10 oranındaki gümrük vergisinin ise yürürlükte kalacağını bildirdi. ABD Başkanı Donald Trump ise Çin'den yapılan ithalata uygulanan fentanil ile ilgili tarifelerde indirimi resmileştirerek oranı düşürdüğünü ilan etti. Bu sabah Asya piyasalarında karışık fiyatlamalar izleniyor. Japonya ve Güney Kore borsaları %3'e yaklaşan değer kayıpları ile fiyatlanırken, Çin borsaları pozitif ayrışıyor. Vadeli endekslerde ise ABD ve Avrupa vadeli endeksleri düşüşe işaret ediyor. Yeni günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmazken, yurt dışında ise Almanya Fabrika Siparişleri, dünya genelinde gelişmiş ülke Hizmet Sektörü ve Bileşik PMI verileri, Euro Bölgesi ÜFE ve ABD ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi verileri öne çıkıyor. BIST 100 endeksinin yeni güne sınırlı pozitif bir başlangıç yapmasını, sonrasında ise dalgalı bir seyr izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Dolar kuru dün 42,0848-42,0890 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,10 oranında değer kazancıyla 42,0886 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında da Türk Lirası %0,05 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında %31,78-%31,97 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 27 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %31,97'den günü tamamladı.

Sektör Haberleri:

Ekim 2025 Yurtiçi Otomotiv Pazar Sonuçları: ODM (Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği) tarafından açıklanan yurt içi perakende satış rakamlarına göre 2025 yılı Ekim ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %19,40 yükseliş göstererek 116.149 adet oldu (Ekim 2024: 97.274 adet). Binek Araç perakende satışları Ekim ayında yıllık %19,87 yükseliş göstererek geçen senenin Ekim ayındaki 75.662 adetten 90.695 adede yükselirken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %17,78'lik yükselişle geçen senenin Ekim ayındaki 21.612 adetten 25.454 adete yükselmiştir. Ocak - Ekim 2025 döneminde ise geçen senenin aynı dönemine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %10,20 büyüyerek 1.043.796 adete yükselmiştir (Ocak - Ekim 2024: 947.166 adet). 10A25'te binek araç perakende satışları yıllık %10,98 artış göstererek geçen senenin Ocak - Ekim dönemindeki 750.935 adetten 833.382 adede yükselirken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %7,23'lük yükselişle geçen senenin Ocak - Ekim dönemindeki 196.231 adetten 210.414 adete yükselmiştir. >>>

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Tofaş'ın (TOASO) binek araç satışları, Ekim 2024'teki (aylık) 6.404 adetten Ekim 2025'teki 7.207 adete yükselirken yıllık %12,5'lik büyüme göstermiştir. Stellantis Otomotiv binek araç satışları ise yıllık %33,9 oranında artarak 20.268 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Ekim ayındaki hafif ticari araç satışlarında da büyüme yaşanmış olup Şirket'in hafif ticari araç satışları yıllık %69,4 oranında yükselerek 4.449 adet olarak gerçekleşmiştir (Ekim 2024: 2.626 adet). Stellantis Otomotiv hafif ticari araç satışları ise yıllık %5,6 oranında artarak göstererek 6.623 adet olarak gerçekleşmiştir. Ocak – Ekim 2025 döneminde ise Tofaş'ın binek araç perakende satışları yıllık %11,0 düşüş göstererek geçen senenin aynı dönemindeki 71.703 adetten 63.792 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları ise yıllık %18'lik düşüşle geçen senenin Ocak – Ekim dönemindeki 41.660 adetten 34.166 adete gerilemiştir. Tofaş, 2025'te yurtiçi perakende pazarının 1.3mn-1.4mn adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise 350-370bin adet seviyesinde olmasını beklemektedir.

Ford Otosan'ın (FROTO) Ekim ayında hafif ticari araç pazarında satışları yıllık %9,7 oranında artış göstererek 7.526 adede yükselmiştir (Ekim 2024: 6.861 adet). Ocak - Ekim 2025 döneminde ise Ford Otosan'ın Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %9,5'lik yükselişle geçen senenin Ocak - Ekim dönemindeki 54.386 adetten 59.564 adete yükselmiştir. Ford Otosan, 2025 için yurtiçi perakende pazarı beklentisini 1.050-1.150bin adet bandında şekillendirmiştir. Ford Otosan'ın yurt içi perakende satış beklentisini ise 90-100bin adet bandındadır.

Doğuş Otomotiv'in (DOAS) binek araç satışları, Ekim 2024'teki 15.398 adetten Ekim 2025'teki 18.446 adete yükselirken yıllık %19,8'lik artış göstermiş olup hafif ticari araç satışları ise Ekim 2025'te %11,3'lük yükseliş göstererek 2.508 adete yükselmiştir. Ocak - Ekim 2025 döneminde ise Doğuş Otomotiv'in binek araç perakende satışları yıllık %12,2 artış göstererek geçen senenin aynı dönemindeki 120.351 adetten 135.079 adede yükselirken Hafif Ticari Araç perakende satışları ise yıllık %6'lık yükselişle geçen senenin Ocak - Ekim dönemindeki 17.890 adetten 18.958 adete yükselmiştir. Doğuş Otomotiv, 2025 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.1mn adet (binek + hafif ticari + ağır ticari) bandında olmasını beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 130.000+ adet (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir.

Pazar payları açısından ise Ekim 2025'te Doğuş Otomotiv'in pazar payı geçen yıla göre 0.1 yp düşüş göstererek %18,0 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı daralma göstererek %8 olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Ekim 2025'te yıllık 0.8 yp artış göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %9,3'ten %10'a yükselmiştir. Bununla birlikte; Stellantis Otomotiv altındaki markaların Pazar payı Ekim 2025'te 0.5 yp artış göstererek %17,4 seviyesine ulaşırken TOASO+Stellantis Pazar payı ise 1.3 yp artış göstererek toplamda %27,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak – Ekim 2025 döneminde ise Doğuş Otomotiv'in pazar payı geçen yıla göre hafif artış göstererek %14,8 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı hafif düşüş göstererek %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Ocak – Ekim 2025 döneminde yıllık 2.6 yp düşüş göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %12'den %9,4'e gerilerken Stellantis Otomotiv markaları ile birlikte toplam Pazar payı 1.2 yp düşüş göstererek %26,5'e gerilemiştir (**Pozitif**).

Şirket Haberleri:

ASELSAN (ASELS), 3Ç25'te 3.075mn TL piyasanın medyan beklentisini ve bizim 3.250mn TL beklentimizi aşarak TMS-29 etkisi dahil 4.765mn TL ana ortaklık karı elde etti (3Ç24: 2.671mn TL). 3Ç25'te net satış gelirlerindeki artış ile birlikte başarılı operasyonel maliyet yönetimi sonucu elde edilen esas faaliyet karındaki artış, net finansman gideri ve parasal pozisyon kaybındaki azalış net kar rakamını destekledi.

3Ç25'te Aselsan, bizim 32.780mn TL olan tahminimizin ve 32.300 milyon TL olan piyasanın medyan beklentisinin sırasıyla %1,07 ve %2,58 üzerinde gerçekleşerek yıllık %14 artışla 33.132mn TL net satış geliri elde etti. ASELSAN, uzun vadeli hedeflerine ulaşmak amacıyla 2024 yılı başında hayata geçirdiği aselsanExT programı kapsamında olumlu sonuçlar elde etmeye devam etti. Söz konusu dönemde elde edilen hasılatla ÇELİKKUBBE, Radar, Elektro-Optik, Elektronik Harp, Güvenlik, Deniz ve Askeri Haberleşme sistemlerine yönelik teslimatlar önemli pay oluşturdu. **TMS-29 etkisi dahil FAVÖK hem bizim hem de piyasanın medyan beklentisi olan 7.900 milyon TL'nin %3,7 üzerinde, 8.191 milyon TL olarak gerçekleşti (3Ç24: 6.565mn TL).** 3Ç25'te FAVÖK, maliyet kontrolü, artan operasyonel kârlılık ve yüksek katma değerli ürünlerin devreye girmesiyle güçlenmeye devam etti. Dijital dönüşüm ve süreç iyileştirmelerine yönelik adımların da katkısıyla FAVÖK marjı %24,72 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte genel yönetim giderlerinin yaklaşık %10 oranında azalması net kâr marjının %14,38 seviyesine yükselmesini sağladı. (3Ç24'te sırasıyla %22,58 ve %9,19) Şirket, büyüme eğiliminin önemli göstergelerinden biri olan Alınan İş/Satışlar oranını iki yıl üst üste 2 seviyesinde korumayı başardı. Şirket, bu imveyi 2025 yılının ilk dokuz ayında da sürdürerek oranı 2,5 seviyesine yükseltti ve böylece sektör ortalamasının üzerindeki güçlü konumunu devam ettirdi.

ASELSAN'ın toplam sipariş tutarı 5,7 milyar ABD doları tutarında yeni sözleşmeyle 9A25'de bakiye siparişleri tarihin en yüksek seviyesi olan 17,9 milyar ABD dolarına yükseldi (9A24: 12,6 milyar dolar). İhracat odaklı büyüme stratejisini kararlılıkla sürdüren Şirket, 9A25'de almış olduğu 5,7 milyar dolar sipariş büyüklüğünün 1,45 milyar dolarlık kısmını yurtdışından sağladı (9A24: 535 milyon dolar). Şirket'in 9A25 itibarıyla toplam bakiye siparişlerinin %98'ini savunma, %2'sini savunma dışı siparişler oluşturdu. Şirket'in 9A25 itibarıyla uzun vadeli siparişlerinin 52%'si dolar, 40%'i Euro ve 8%'i ise TL bazlı siparişlerden oluştu.

Şirket'in net borç pozisyonu, Şirket'in net borcu 3Ç24'e kıyasla %20 azalış kaydederek 23,769 milyon TL'ye geriledi. 9A25'te Net Borç/FAVÖK oranı 0,53x seviyesine geriledi. Önceki yılın aynı döneminde Net Borç / FAVÖK oranı 1,24 seviyesinde yer alıyordu. Şirket böylece, sektör ortalamalarının altında seyreden pozisyonunu korudu.

Şirket'in 2025 yılı beklentileri korundu- Aselsan 2025 yılına ilişkin beklentilerini korudu. Buna göre Şirket TMS 29 dahil, 2025 yılında da net satış geliri büyümesinin TL bazında %10'un üzerinde artacağını öngörmektedir. Şirket 2025 yılında FAVÖK marjının ise TMS 29 dahil %23 seviyesi üzerinde gerçekleşmesini hedeflemektedir. Şirket ayrıca 2025 yılında TMS 29 dahil 20 milyar TL ve üzeri yatırım harcaması yapmayı planlıyor.

Ar-Ge harcamaları ve seri üretime yönelik yatırımlar artmaya devam etti. Ar-Ge harcamaları bir önceki yıla kıyasla %40 oranında artarak 925 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Ar-Ge harcamalarıyla beraber ASELSAN'ın, seri üretim alt yapılarının güçlendirilmesi amacıyla gerçekleştirdiği sabit yatırım harcamaları da bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık iki katına çıkarak 200 milyon ABD doları seviyesine ulaştı.>>>

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>ASELSAN, ciro ve kârlılık göstergelerinde istikrarlı yükseliş ivmesini sürdürmektedir. Şirketin ihracat odaklı sipariş yapısındaki artış, etkin finansal yönetimi, güçlü nakit akışı ve artan yatırım harcamaları, ASELSAN'ın uzun vadeli sürdürülebilir büyümesini destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Ar-Ge harcamalarındaki artış ile seri üretime yönelik yatırımların, şirketin teknoloji geliştirme ve üretim kabiliyetlerini daha da güçlendirerek sürdürülebilir büyümesine önemli katkılar sağlamasını bekliyoruz. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde ÇELİKKUBBE bileşenlerinin üretiminde yeni kapasite artışlarını beraberinde getirecek yatırımların devreye alınmasıyla, ASELSAN'ın savunma sanayisindeki küresel konumunun daha da güçleneceğini düşünüyoruz. Sonuç olarak, 3Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle piyasa tepkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Coca Cola İçecek (COLLA) 3Ç25'te enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarına göre RT ortalama piyasa beklentisi olan 6.739mn TL'lik net kar beklentisinin %6,6, bizim beklentimiz olan 7.045mn TL net kar beklentisinin ise %2 üzerinde, yıllık %4,2'lik yükselişle konsolide 7.181,5mn TL net kar açıklamıştır (3Ç24: 6.895mn TL net kar). Net kâr performansındaki yükselişte; güçlü brüt kârlılık ve sınırlı artış gösteren operasyonel giderler ile desteklenen sağlam faaliyet kârlılığın yanı sıra, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen tek seferlik maddi duran varlık satış zararının negatif etkisinin olmayışı da etkili olmuştur. Ayrıca, kur farkı giderlerindeki azalma ile birlikte net finansman giderlerinin yıllık bazda %19,5 oranında gerilemesi, net kâr artışına katkı sağlamıştır. Diğer yandan, net parasal pozisyon kazancının geçen yılki yüksek seviyesinden gerilemesi (3Ç25: 1.601mn TL, 3Ç24: 2.907mn TL) ve dönem vergi giderlerindeki artış, net kâr rakamı üzerinde sınırlayıcı etki yaratmıştır.

CCİ'nin konsolide satış hacmi uluslararası operasyonların güçlü katkısıyla 3Ç25'te yıllık %8,9'luk yükselişle 477mn ünite kasa olarak gerçekleşmiştir (3Ç24: 438mn ük). Şirket'in Türkiye'deki satış hacmi; su kategorisinin katma değer yaratması amacıyla stratejik olarak geri planda tutulmasıyla yıllık %19,2 daralma göstermesi, Eylül'de kötüleşen hava koşulları ve tüketicilerin alım gücündeki düşüşten kaynaklı olarak 3Ç25'te yıllık %1,7 daralma kaydederek 173mn ünite kasaya (3Ç24: 176mn ük) gerilemiştir. Tüketicilerin satın alma gücündeki düşüşün büyüme olanağını kısıtlamasıyla TR'de küçük paketlerin payı yatay seyrederken (3Ç25: %33,4) yerinde tüketim kanalının payı ise sınırlı artarak 3Ç25'te %32,4'e ulaşmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi; Pakistan'daki jeopolitik gerilim & sel afetinin negatif etkisine rağmen başta Kazakistan ve Özbekistan olmak üzere faaliyet gösterilen diğer pazarlardaki büyümeyle birlikte yıllık %16,1 artarak 304mn ünite kasa olmuştur. Konsolide bazda 3Ç25'te küçük paketlerin toplamdaki payı %29,4'e ulaşırken yerinde tüketim kanalındaki hacim büyümesi ise 0,6 yp artış göstererek %30,5'e ulaşmıştır.

Şirket'in 3Ç25'te TMS-29 etkisiyle **konsolide net satış gelirleri** 52.201mn TL olarak gerçekleşirken (RT Piyasa Ort.: 52.825mn TL, Şeker: 52.791mn TL) ticari promosyonlar ve etkin fiyatlandırma ile yıllık %6,7 artış göstermiştir. Şirket'in konsolide brüt kâr marjı, Türkiye operasyonlarında normalleşen maliyet bazı ve uluslararası operasyonlardaki maliyet kontrolleri sayesinde TMS-29 etkisi dahil yıllık 1,6 yp artış göstererek 3Ç25'te %38,1'e yükselmiştir. CCİ'nin 3Ç25'te konsolide FAVÖK rakamı ise %19,4'lük artışla 11.741mn TL'ye yükselmiştir (3Ç24: 9.837mn TL) (RT Piyasa Ort.: 11.258mn TL, Şeker: 11.428mn TL). Konsolide FAVÖK marjı ise 3Ç25'te yıllık 2,4 yp artarak %22,5'e ulaşmıştır.

Şirket'in konsolide net borcu 3Ç25 sonu 580mn USD ulaşmıştır. Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç25 sonunda 0,8x (2024: 1,02x) olarak gerçekleşmiştir. CCİ'nin SNA ile yapılan tesis ve hat yatırımlarına rağmen artıya dönerek 9A25'te 4,8 milyar TL (9A24: -2,6 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir **(Pozitif)**.

Erdemir (EREGL): Bağlı ortaklığı Erdemir Madencilik (Ermaden), Sivas'ın Kangal ilçesi Alacahan sahasında yürüttüğü arama faaliyetleri sonucunda UM-REK ve JORC standartlarına uygun olarak 14,9 milyon ton cevherde ortalama 0,89 g/t altın tenörüyle yaklaşık 424 bin ons "Mümkün Kaynak" tespit ettiğini açıkladı. Şirket, devam eden dolgu sondajları ve kaynak artırımı çalışmalarının ardından, söz konusu kaynağın rezerv sınıfına yükseltilmesi amacıyla fizibilite çalışmalarına geçmeyi planlamaktadır. Bu gelişme, uzun süredir beklenen rezerv tespit sürecinin somut sonuç vermesi bakımından şirket için **pozitif** değerlendirilmektedir.

Emlak Konut GYO (EKGYO), İstanbul Başakşehir Damla Kent Projesi Gayrimenkul Sertifikası (DMLKTG) ihracı kapsamında yer alan, Şirket tarafından ihale edilen İstanbul Başakşehir Damla Kent Projesi ilgili etap ve kısımları için aşağıda belirtilen yükleniciler ile sözleşme imzalandığını duyurdu.

- A Etapı 1. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşinin sözleşmesi, Yüklenici Untd İnş. A.Ş. ile imzalanmıştır.
- A Etapı 2. Kısım Konut İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşinin sözleşmesi, Yüklenici Egemen İnş. Ve Tic. A.Ş. & Okyanus Enerji Üretim İnşaat A.Ş. İş Ortaklığı ile imzalanmıştır.
- A Etapı 3. Kısım Konut İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşinin sözleşmesi, Yüklenici Kuzu Toplu Konut İnş. A.Ş. ile imzalanmıştır.
- B Etapı 1. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşinin sözleşmesi, Yüklenici Mrf Group Ticaret İnşaat A.Ş. ile imzalanmıştır.
- B Etapı 2. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşinin sözleşmesi, Yüklenici Öz Er-Ka İnş. Tur. Elekt. Taah. Tic. Ve San. A.Ş. ile imzalanmıştır.

Emlak Konut GYO (EKGYO) projelerinden Muğla Bodrum Ortakent 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş ihalenin 2. oturumu 04.11.2025 tarihinde saat 14:00'da gerçekleştirilmiştir. İhalede alınan en yüksek teklif şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG): 7.061.000.000 TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı:(ASKŞPGO) %40, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG): 2.824.400.000 TL. Tekliflerin değerlendirme süreci devam etmektedir.

Ford Otosan'ın (FROTO) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 3Ç25'te Ford Otosan'ın, 184.233 milyon TL (Ortalama piyasa beklentisi: 185.258 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 11.509mn TL iken bizim beklentimiz ise 11.491mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın üçüncü çeyreğinde 7.672mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: 7.708mn TL).

Petkim (PETKM) 'in bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç25 finansal sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Piyasa medyan beklentilerine göre Şirket'in üçüncü çeyrekte 22.130 milyon TL net satış, -188 milyon TL FAVÖK ve -504 milyon TL net zarar açıklaması öngörülmektedir. Ortalama piyasa beklentileri ise sırasıyla 21.867 milyon TL net satış, -234 milyon TL FAVÖK ve -418 milyon TL net zarar seviyesindedir.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Sabancı Holding (SAHOL) 2025 yılının üçüncü çeyreğine ait konsolide finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket, enflasyon muhasebesi uygulanmış sonuçlara göre 3Ç25 döneminde 679mn TL konsolide net kar (banka dışı 1.253mn TL net kar) elde etti. Geçen yılın aynı döneminde 3.754mn TL net zarar (banka dışı 22mn TL kar) elde edilmişti. Şirketin konsolide gelirleri 3Ç25 döneminde yıllık %3,2 azalışla 277.887mn TL oldu (3Ç24: 287.085mn TL). Konsolide gelirin 206.818mn TL tutarındaki kısmı banka (3Ç24: 210.548mn TL), 74.858mn TL tutarındaki kısmı ise banka dışı (3Ç24: 80.080mn TL) iş kollarından geldi. FAVÖK ise yıllık %52,5 artışla 3Ç25 döneminde 25.309mn TL olarak gerçekleşti (3Ç24: 16.600mn TL).

Türk Telekom (TTKOM), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 3Ç25'te 10.243mn TL net kar elde etti (3Ç24: 3.976mn TL). Piyasanın medyan beklentisi 5.973mn TL ve bizim beklentimiz 6.800mn TL net kar elde edilmesiydi. Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan net karda, satış gelirlerindeki artış ile birlikte maliyetlerin ve operasyonel giderlerin kontrolü sayesinde güçlenen operasyonel karlılıktaki artış etkili oldu. Bununla birlikte faiz oranları ve hedge maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle net finansman giderlerinin azalması da kârlılığı destekledi.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri bizim 56.600mn TL beklentimizin ve piyasanın medyan beklentisi olan 56.537mn TL'nin üzerinde yıllık %11 artışla 59.522mn TL oldu (3Ç24: 53.788mn TL). Sabit internet ve mobil, kurumsal data ile birlikte büyümeye bir kez daha öncülük etti. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda, 3Ç25 gelirleri yıllık bazda %9 artışla 55,1 milyar TL'ye ulaştı. Segmentler bazında sabit genişbant %14,3, mobil %13,2, TV %20,7, kurumsal data %30,7 büyürken; sabit ses, uluslararası ve diğer gelirler sırasıyla %1,3, %40,4 ve %14,2 oranında daraldı. Toplam abone sayısı 3Ç25'te çeyreklik bazda 2 milyon net abone kazanımıyla 56,2 milyona ulaştı. Sabit ses segmentindeki 178 bin abone kaybı hariç tutulduğunda, çeyreklik net abone kazanımı 2,2 milyon oldu. Bireysel müşterilerden gelen güçlü talep hem mobil hem sabit internet segmentlerinde etkili olurken, mobil segmentteki büyüme kurumsal segmentin katkısıyla daha da hızlandı. Buna paralel olarak, dokuz aylık dönemde toplam net abone kazanımı 3 milyonu aşarken, sabit ses segmenti hariç tutulduğunda bu rakam 3,5 milyonun üzerine çıktı. ARPU büyümeleri, geçen yılın aynı dönemdeki yüksek baz nedeniyle önceki çeyreğe kıyasla beklentilere paralel bir normalleşme göstermesine rağmen güçlü seyrini korudu. Sabit internet gelirlerindeki yıllık %14,3'lük artışta, %1,4'lük ortalama abone başı büyümesi ve %12,6 ARPU büyümesi etkili oldu. Öte yandan, mobil gelirlerdeki %13,2'lik artış ise büyük ölçüde %10,9'lük ortalama abone başı büyümesi ve %2'lik ARPU büyümesinden kaynaklandı. M2M hariç tutulduğunda ARPU büyümesi %7,8 olarak gerçekleşti.

Maliyetlerin ve operasyonel giderlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlendi. **TMS-29 etkisi dahil FAVÖK bizim 24.500mn TL ve piyasanın medyan beklentisi olan 23.872mn TL seviyesindeki beklentisini aşarak yıllık %22,7 artışla 26.641mn TL oldu.** FAVÖK marjı %44,76 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %40,38).

Şirket'in net borç pozisyonu azaldı. 30 Eylül itibari ile net borç 56,9 milyar TL seviyesinde (2025/06'da 60,5 milyar TL), Net Borç/FAVÖK çarpanı 3Ç25 itibarıyla 0,64x seviyesine geriledi.

2025 yılı konsolide finansal sonuçlarına ilişkin öngörülerde revizyon yapıldı. 2025 yılı için %10 olan konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) ve %29 olan yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı öngörüsü korunurken, FAVÖK marjının 2025'in ilk dokuz ayında beklentileri aşmasıyla birlikte FAVÖK marjı öngörüsü %41'den %41,5 seviyesine revize edildi. *Şirket beklentilerinde 2025 yıl sonu enflasyon oranının %29 olacağını varsaymıştır.*

Şirketin bu çeyrekte abone dinamikleri sabit internette fiyatlama ve mevsimsellikte şekillenirken, mobil pazarda daha çok süregelen yoğun rekabetten etkilendi. Mobil genel olarak iyi bir yaz sezonu geçirirken, sabit internet güçlü bir okula geri dönüş dönemi geçirdi. Mobil yine çok kuvvetli net abone kazanımı performansı sergilerken, sabit internet Temmuz/Ağustos aylarındaki fiyatlama hareketlerinin (Temmuz ayında toptan tarifeler ve perakende yeni müşteri tarifeleri, Ağustos ayında ise perakende mevcut müşteri tarifeleri) etkisiyle güçlü ARPU büyümesi üretmeye devam etti. Sonuç olarak, 3Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle piyasa tepkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Turkcell (TCELL), T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı UDHAM destekli "5. Nesil Mobil Haberleşme Altyapısını Geliştirme" Projesi kapsamında, Turkcell Grup şirketleriyle yürüttüğü iş birliği doğrultusunda geliştirdiği 5G Çekirdek Şebeke Orkestrasyon ve Otomasyon ürünü için Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. ve Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. ile 5 (beş) yılı kapsayan bir sözleşme imzalamıştır. İlgili sözleşme çerçevesinde, ürün geliştirmesinin birincil amacı, ticari kullanıma hazır hale getirilmiştir. Bu kapsamda, projeye ilişkin olarak 1.064.240 ABD Doları tutarında ilk sipariş alınmıştır.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihlerini dikkate alarak 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.

4.11.2025 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

BIST 100 Pay Geri Alımları					
Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
BIMAS	4.11.2025	136.222	530,21	6.611.222	1,10%
ENERY	4.11.2025	4.300.055	9,964	276.270.981	3,07%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
SUNTK	05.11.25	42,90	1,09	0,93	2,55%
PLTUR	13.11.25	26,56	0,76	0,65	2,86%
BALSU	14.11.25	20,12	0,18	0,15	0,88%
DURKN	14.11.25	15,69	0,07	0,06	0,42%
ARDYZ	17.11.25	28,50	0,03	0,03	0,11%
EGPRO	20.11.25	27,80	1,00	0,85	3,60%
ASELS	25.11.25	197,30	0,23	0,20	0,12%
OFSYM	25.11.25	70,00	0,11	0,10	0,16%
DESA	27.11.25	14,81	0,24	0,20	1,62%
GUNDG	28.11.25	97,00	0,15	0,13	0,16%
BVSAN	02.12.25	129,80	0,96	0,82	0,74%
FROTO	03.12.25	98,50	23,15	19,68	23,50%
LIDER	11.12.25	67,85	0,60	0,51	0,88%
BEGYO	15.12.25	5,74	0,09	0,09	1,50%
EBEBK	15.12.25	55,15	1,00	0,85	1,81%
BIMAS	17.12.25	532,50	13,00	11,05	2,44%
ALKLC	22.12.25	93,45	0,03	0,03	0,03%
OBAMS	22.12.25	43,90	0,21	0,18	0,48%
TCELL	26.12.25	96,45	3,64	3,09	3,77%
GWIND	31.12.25	25,82	0,64	0,54	2,48%
KTSKR	31.12.25	74,90	6,52	5,54	8,71%
MEDTR	31.12.25	29,98	0,25	0,21	0,84%
PSDTC	31.12.25	174,00	1,71	1,46	0,98%
TKFEN	31.12.25	81,35	0,33	0,28	0,41%
VSND	31.12.25	135,50	0,39	0,33	0,29%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

BİST şirketlerinin KAP'a yapmış oldukları açıklamalara göre 3Ç25 finansal sonuçlarını açıklama tarihleri

Şirket	Kodu	KAP'ta Planlanan İlan Tarihi
Ford Otosan	FROTO	5.11.2025
Doğan Holding	DOHOL	6.11.2025
Koç Holding	KCHOL	6.11.2025
Migros	MGROS	6.11.2025
Turkcell	TCELL	6.11.2025
Ülker	ULKER	7.11.2025
Şişecam	SISE	7.11.2025
Borusan Boru	BRSAN	7.11.2025
Pegasus	PGSUS	7.11.2025
BİM	BIMAS	10.11.2025
Gürsel Taşımacılık	GRSEL	10.11.2025
Kontrolmatik	KONTR	10.11.2025
Doğuş Otomotiv	DOAS	10.11.2025

>>> [3Ç25 Bankalar kar beklentimiz için linke tıklayınız.](#)

>>> [3Ç25 Sanayi Şirketleri için kar beklentimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.