

Alternatif Menkul Araştırma Birimi olarak, 30.09.2025 tarihli finansal raporların açıklanması sonrası yapılan güncel analizler neticesinde, orta vadede hem gösterge endeks (XU100) hem de dâhil olduğu sektörel endeksten olumlu yönde ayrışabileceğini düşündüğümüz hisse senetleri için 01.12.2025 tarihli Model Portföyümüzde aşağıdaki değişiklikleri gerçekleştirmeyi kararlaştırdık.

GİREN HİSSE SENETLERİ

- COLA, MGROS, OYAKC, TRALT, TTKOM ve YKBNK

DEVAM EDEN HİSSE SENETLERİ

- GUBRF, ISDMR, THYAO ve TUPRS

ÇIKAN HİSSE SENETLERİ

- AEFES, CEMTS, GARAN, ISCTR, KCHOL, KLKIM, TABGD ve TURSG

01.12.2025 tarihi itibarıyla güncellemiş olduğumuz Model Portföyümüzde yer alan hisse senetleri aşağıda yer almaktadır.

Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerinin performanslarının eşit ağırlıklı olarak takip edildiğini hatırlatmak isteriz.

GÜNCEL MODEL PORTFÖY

- COLA, GUBRF, ISDMR, MGROS, OYAKC, THYAO, TRALT, TTKOM, TUPRS ve YKBNK

Güncellenen Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerine ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

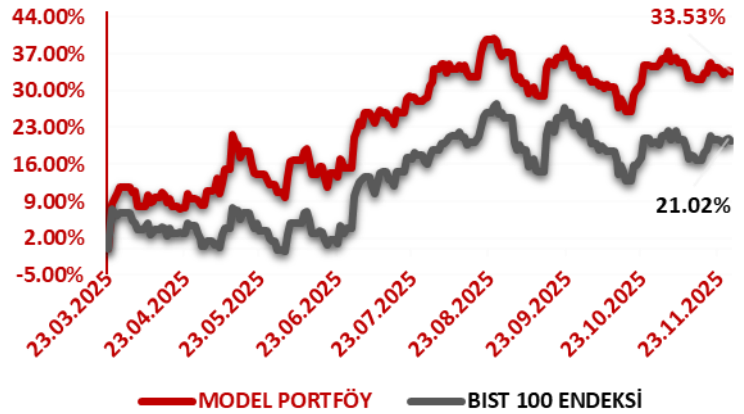
KOD	ENDEKS	SON KAPANIŞ (28.11.2025)	SON 1 YIL EN YÜKSEK	SON 1 YIL EN DÜŞÜK	YILBAŞINDAN BU YANA GETİRİ	BIST 100 AĞIRLIĞI	GÜNLÜK HACİM* (MLY TL)	PIYASA DEĞERİ (MLY TL)	FİİLİ DOLAŞIM
COLA	GIDA, İÇECEK	51,40	63,06	45,14	-%10	%1,12	477	143,82	29,15
GUBRF	KİMYA, PETROL, PLASTİK	312,75	342,75	212,20	%9	%0,72	947	104,46	21,06
ISDMR	METAL ANA	35,22	44,35	33,03	-%13	%0,00	97	102,14	5,07
MGROS	TİCARET	521,00	587,42	412,49	-%1	%1,50	1,240	94,33	50,76
OYAKC	TAS, TOPRAK	23,08	31,52	16,82	%1	%0,84	742	112,21	19,93
THYAO	ULAŞTIRMA	272,75	342,72	246,66	-%3	%5,87	11,144	376,40	50,63
TRALT	MADENCİLİK	34,94	40,36	21,24	%56	%1,01	3,324	111,90	29,88
TTKOM	İLETİŞİM	55,75	62,80	43,14	%26	%0,79	1,491	195,13	13,32
TUPRS	KİMYA, PETROL, PLASTİK	194,80	209,30	111,89	%47	%5,74	3,813	375,34	46,50
YKBNK	BANKA	35,30	36,20	21,92	%11	%3,63	6,618	298,18	38,68

Günlük Hacim: Son 3 Ayın Ortalama Günlük İşlem Hacmi

Ayrıca yapılan son güncelleme ile birlikte geride bıraktığımız bir önceki Model Portföyümüzde yer alan hisse senetlerine ilişkin özet bilgilere raporun sonunda yer verilmiştir.

Alternatif Menkul Araştırma biriminin hazırlamış olduğu Model Portföy, finansal sonuçların analizleri ve beklentiler sonucunda hazırlanmaktadır. Model Portföy, her çeyrek, finansalların açıklanması sonrasında gerekli görülen değişiklikler yapılarak güncellenmektedir.

KARŞILAŞTIRMALI GETİRİ



İlk Model Portföy'ün oluşturulduğu tarih olan 23.03.2025 tarihinden bu yana BIST 100 Endeksi %21 pozitif performans göstermişken aynı dönemde eşit ağırlıklı olarak takip edilen Model Portföy, kümülatif olarak %34 getiri sağlamıştır. Model Portföyün son güncellendiği tarih olan 01.09.2025 tarihinden bu yana BIST 100 Endeksi %3,38 negatif performans göstermişken aynı dönemde eşit ağırlıklı olarak takip edilen Model Portföy %4,55 negatif performans kaydetmiştir.

COCA-COLA İÇECEK A.Ş.

Şirket'in ana ortaklık net kârı 3Ç25 döneminde çeyreklik bazda %32, yıllık bazda %4 artışla 7,18 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece net kâr piyasanın 6,97 milyar TL'lik beklentisini hafifçe aşmıştır. Cari dönemde hâsılat ise çeyreklik %1, yıllık %7 artışla 52,2 milyar TL'ye ulaşarak beklentileri karşılamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayının hâsılatı 145,16 milyar TL'ye yükselmiş olup ihracat gelirlerinin toplam hâsılatındaki payı %57'ye yükselmiştir.

3Ç25'de uluslararası operasyonlar, Özbekistan ve Kazakistan performansının güçlenmesiyle yıllık bazda %16,1'lik hacim artışı kaydetti. Türkiye'de ise tüketicilerin satın alma gücünün zayıflamasının etkisiyle satış hacmi %1,7'lik sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. CCI (Coca Cola İçecek) yurt içi ve yurt dışı toplam satış hacmini %8,9 büyütürken 477 milyon ünite kasaya ulaştırmıştır.

Satışların maliyeti 3Ç25'de çeyreklik %3 azalış ve yıllık %4'lük artışla 32,3 milyar TL seviyesinde yer almıştır. Faaliyet giderleri ise 9,92 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyetlerin yanı sıra faaliyet giderleri de çeyreklik bazda gerilemiş ve yıllık bazda hâsılatan az artmıştır. Bu durum operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylelikle, salt operasyonel performansa dair fikir veren net faaliyet kârı çeyreklik %29 ve yıllık %23'lük artışla 9,98 milyar TL olmuştur. Şirket 3Ç25 döneminde 11,37 milyar TL'lik beklentiye karşın 12 milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

3Ç25 dönemi kâr marjları hem çeyreklik hem de yıllık bazda artmıştır. Operasyonel kârlılıktaki artışla brüt kâr marjı %38,1'e ve FAVÖK marjı %23'e ulaşmıştır. Ana ortaklık net kâr marjı çeyreklik 3,3 puan artarken yıllık 0,3 puanlık sınırlı düşüşle %13,8 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjının yıllık bazda sınırlı gerilemesi net parasal pozisyon kazancının 1,6 milyar TL'ye gerilemesinden kaynaklanmaktadır.

Bilanço kalemleri incelendiğinde nakit ve nakit benzerlerinin 30,32 milyar TL'ye ve finansal yatırımların 1,83 milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna bağlı olarak net borç pozisyonu çeyreklik bazda 35,28 milyar TL'den 24,19 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket'in likidite pozisyonu bir miktar iyileşme kaydetmiştir. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	52,201	48,934	7%	52,201	51,755	1%
Satışların Maliyeti	32,304	31,096	4%	32,304	33,429	-3%
Brüt Satış Kârı	19,897	17,838	12%	19,897	18,326	9%
Faaliyet Giderleri	9,918	9,702	2%	9,918	10,569	-6%
Esas Faaliyet Kârı	9,815	8,591	14%	9,815	7,793	26%
FAVÖK	12,003	10,096	19%	12,003	9,611	25%
Finansal Gelir/Gider	-2,325	-2,887	a.d.	-2,325	-3,147	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	1,601	2,907	-45%	1,601	-891	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	7,181	6,895	4%	7,181	5,430	32%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	38.1%	36.5%	1.7	38.1%	35.4%	2.7
EFK Marjı	18.8%	17.6%	1.2	18.8%	15.1%	3.7
FAVÖK Marjı	23.0%	20.6%	2.4	23.0%	18.6%	4.4
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	13.8%	14.1%	-0.3	13.8%	10.5%	3.3

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.

Şirket'in ana ortaklık net kârı 3Ç25 döneminde çeyreklik bazda %31, yıllık bazda %172 artışla 1,87 milyar TL'ye yükselmiştir. Cari dönemde hâsılat ise çeyreklik %31 ve yıllık bazda %30 artış kaydederek 11,87 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket hâsılatının tamamına yakını yurt içi satışlardan elde edilmiştir. Şirket'in Türkiye faaliyetleri kapsamında; 2025 yılının ilk 9 ayında katı gübre üretimi 274.205 ton, bitki besleme grubu 34.215 ton ve yavaş salınlı gübre üretimi 48.671 ton olmuştur. Böylece toplamda %16,6 azalışla 357.091 ton kimyevi gübre üretilmiştir. Gübre üretim miktarındaki düşüşe karşın tedarik miktarı %21,1 artışla 1,22 milyon tona yükselmiştir. 9A25 dönemi satış hacmi incelendiğinde, katı gübre satışının %11,6 artışla 1,24 milyon tona, bitki besleme satışının %3,4 artışla 39.605 tona ve yavaş salınlı gübre satışının %55,2 artışla 60.596 tona yükseldiği görülmektedir. Toplam kimyevi gübre satışı %12,7 artışla 1,34 milyon ton seviyesine yükselmiştir.

Satışların maliyeti 3Ç25 döneminde 8,86 milyar TL düzeyinde yer almıştır. Maliyetler çeyreklik bazda (%42) hâsılatan daha fazla artarak operasyonel kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Öte yandan maliyetler yıllık bazda (%23) artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmış ve kârlılığa olumlu yansımıştır. Zira brüt kâr marjı çeyreklik bazda 6,1 puan düşmüş ancak yıllık bazda 4,2 puan artışla %25,4 seviyesine ulaşmıştır. Brüt satış kârı ise 3,02 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2,29 milyar TL'si net faaliyet kârından olmak üzere 2,73 milyar TL'lik FAVÖK üreterek güçlü bir görünüm sergilemiştir.

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde 3,62 milyar TL olan net borç pozisyonu 30.09.2025 tarihinde 152,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu pozitif gelişmeye bağlı olarak Şirket'in net finansman geliri cari dönemde 374,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylece ana ortaklık net kâr marjı çeyreklik bazda yatay kalırken yıllık bazda 8,2 puanlık sert artış ile %15,7 olmuştur.

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in cari oranı 1,46 ve nakit oranı 0,32 seviyesine yükselmiştir. Böylece likidite pozisyonu güçlü görünümünü korumaya devam etmiştir. Finansmana erişim maliyetinin yüksek olduğu dönemlerde likidite pozisyonunun yüksek olmasını olumlu olarak nitelendirmekteyiz. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	11,875	9,107	30%	11,875	9,097	31%
Satışların Maliyeti	8,859	7,178	23%	8,859	6,231	42%
Brüt Satış Kârı	3,016	1,929	56%	3,016	2,866	5%
Faaliyet Giderleri	729	717	2%	729	763	-4%
Esas Faaliyet Kârı	2,472	1,104	124%	2,472	2,499	-1%
FAVÖK	2,727	1,702	60%	2,727	2,475	10%
Finansal Gelir/Gider	375	-383	a.d.	375	259	44%
NPP Kazancı/Kayıbı	-616	-306	a.d.	-616	338	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	1,865	687	172%	1,865	1,424	31%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	25.4%	21.2%	4.2	25.4%	31.5%	-6.1
EFK Marjı	20.8%	12.1%	8.7	20.8%	27.5%	-6.7
FAVÖK Marjı	23.0%	18.7%	4.3	23.0%	27.2%	-4.2
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	15.7%	7.5%	8.2	15.7%	15.7%	0.1

İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK A.Ş.

İsdemir, 3Ç25 dönemine ilişkin olarak 1,59 milyar TL net kâr açıkladı. Böylece Şirket'in net kârı bir önceki çeyreğe kıyasla %21 azalırken bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %55 artmıştır. 3Ç25 döneminde Şirket'in hâsılatı çeyreklik %17, yıllık %28 büyümüş ve 33,5 milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Hâsılatın 25,57 milyar TL'si yurt içi satış gelirlerinden (yıllık %39 artış) ve 6,11 milyar TL'si yurt dışı satış gelirlerinden (yıllık %12 azalış) oluşmaktadır. Ayrıca yurt dışına yapılan yan ürün satışlarını kapsayan diğer gelirler kalemi 676,3 milyon TL'den 1,71 milyar TL'ye yükselmiştir.

WorldSteel'in açıkladığı verilere göre 2025 yılının ilk sekiz ayında dünya ham çelik üretimi önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,7 düşüşle 1,2 milyar ton seviyesine geriledi. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi %0,2 artışla 24,9 milyon ton olmuştur. Türkiye'de elektrik ark ocaklı tesislerde üretim yıllık %4,9 artarken (18,1 milyon ton) entegre tesislerde üretim %10,5 (6,8 milyon ton) azalmıştır. İlgili dönemde Türkiye ham çelik üretiminin %15'ini İsdemir gerçekleştirmiştir. Şirket'in yassı mamul üretimi (slab üretimi dâhil) 3,18 milyon tondan 3,35 milyon tona yükselirken uzun mamul üretimi 727 bin tondan 619 bin tona gerilemiştir. Üretimdeki gelişmelere bağlı olarak İsdemir'in yassı mamul satışları 3,08 milyon tondan 3,36 milyon tona yükselirken uzun mamul satışlarının 707 bin tondan 627 bin tona gerilemiştir. Şirket'in kapasite kullanım oranları incelendiğinde, hem sıvı çelik hem de ham çelik kapasite kullanım oranının 2 puan arttığı ve sırasıyla %96-%94'e yükseldiği görülmektedir. 3Ç25 döneminde Şirket'in maliyetleri 30,98 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak İsdemir'in salt operasyonel kârlılığı çeyreklik bazda hafifçe gerilerken yıllık bazda iyileşme kaydetmiştir. Şirket'in brüt kârı çeyreklik %8 azalırken yıllık %49 artmış ve 2,51 milyar TL olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde, SMM/Ciro oranındaki değişime bağlı olarak çeyreklik bazda hafifçe gerilediği ancak yıllık bazda iyileşme kaydettiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %7,5, esas faaliyet kâr marjı %5,2 ve net kâr marjı %4,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihli bilanço kalemleri, nakit ve nakit benzerlerinin 2024 yılsonuna kıyasla güçlü bir artışla 43,67 milyar TL'ye yükseldiğini göstermektedir. Buna bağlı olarak 2024 yılsonunda 14,07 milyar TL olan net borç pozisyonu 30.09.2025 tarihinde 5,38 milyar TL'lik net nakit fazlasına dönüşmüştür. Yurt içinde finansmana erişimin yüksek maliyetli olduğu günümüzde cari 2,26 ve nakit oran 1,07 değerini alarak güçlü bir görünüm sergilemiştir. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıtılabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	33,499	26,147	28%	33,499	28,746	17%
Satışların Maliyeti	30,985	24,464	27%	30,985	26,017	19%
Brüt Satış Kârı	2,514	1,683	49%	2,514	2,729	-8%
Faaliyet Giderleri	904	743	22%	904	893	1%
Esas Faaliyet Kârı	1,732	1,082	60%	1,732	2,063	-16%
FAVÖK	3,088	1,947	59%	3,088	3,042	1%
Finansal Gelir/Gider	-344	-375	a.d.	-344	-289	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	0	0	#DIV/0!	0	0	#DIV/0!
Ana Ortaklık Net Kârı	1,590	1,028	55%	1,590	2,014	-21%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	7.5%	6.4%	1.1	7.5%	9.5%	-2.0
EFK Marjı	5.2%	4.1%	1.0	5.2%	7.2%	-2.0
FAVÖK Marjı	9.2%	7.4%	1.8	9.2%	10.6%	-1.4
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	4.7%	3.9%	0.8	4.7%	7.0%	-2.3

MİGROS TİCARET A.Ş.

Migros'un 3Ç25 dönemi ana ortaklık net kârı piyasanın 1,91 milyar TL'lik beklentisini aşarak 3,95 milyar TL'ye ulaştı. Böylece net kâr, çeyreklik bazda %1.207 büyürken yıllık bazda %6 küçüldü. Cari dönemde beklentileri karşılayarak 106,88 milyar TL olan hâsılat hem çeyreklik hem de yıllık bazda %8 büyümeye kaydetti. Brüt hâsılat (107,97 milyar TL) satış grubu bazında incelendiğinde; 104,99 milyar TL'nin perakende satışlardan, 2,4 milyar TL'nin toptan satışlardan kaynaklandığı görülmektedir. Şirket'in %8-10 olan 2025 yılı konsolide satış büyüme beklentisi %6-7 olarak revize edildi. Ancak 2025 yılı konsolide FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %6,0 seviyesinden %6,5'e yükseltildi.

Şirket, 3Ç25 döneminde 65 yeni mağaza açarak ilk 9 ayda toplam 187 yeni mağazaya ulaştı. 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam mağaza sayısı 3.730 oldu. Nielsen verilerine göre, Migros'un pazar payı 2025'in ilk 9 ayında toplam FMCG (Hızlı Tüketim Ürünleri) pazarında 50bp, modern FMCG pazarında ise 60bp arttı. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında %10,1, modern FMCG pazarında ise %16,8 seviyesine ulaştı.

3Ç25 döneminde 80,03 milyar TL'ye ulaşan maliyetlerin artış oranı bakımından hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalması ile operasyonel kârlılık iyileşmiştir. Faaliyet giderleri 21,49 milyar TL seviyesinde yer almıştır. Faaliyet giderlerinin çeyreklik bazda gerilemesi kâr marjlarına olumlu yansımıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak FAVÖK piyasanın 7,73 milyar TL'lik beklentisini aşmış ve 9,92 milyar TL olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde, operasyonel marjların iyileştiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %25,1 ve FAVÖK marjı %9,3 seviyesine yükselmiştir. Ana ortaklık net kâr marjı %3,7 ile güçlü bir görünüm sergilemiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, nakit ve nakit benzerlerinin 31,03 milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna bağlı olarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 159,1 milyon TL'lik net nakit pozisyonu gerçekleşmiştir. Ayrıca likidite oranlarında hafifçe iyileşme gerçekleşmiş ve güçlü görünümünü korumuştur. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	106,883	99,287	8%	106,883	98,577	8%
Satışların Maliyeti	80,027	75,042	7%	80,027	75,059	7%
Brüt Satış Kârı	26,856	24,245	11%	26,856	23,518	14%
Faaliyet Giderleri	21,494	19,684	9%	21,494	21,832	-2%
Esas Faaliyet Kârı	768	-558	a.d.	768	-3,461	a.d.
FAVÖK	9,920	7,983	24%	9,920	5,371	85%
Finansal Gelir/Gider	-714	281	a.d.	-714	-1,111	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	5,524	5,463	1%	5,524	-1,821	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	3,949	4,208	-6%	3,949	302	1207%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	25.1%	24.4%	0.7	25.1%	23.9%	1.3
EFK Marjı	0.7%	-0.6%	a.d.	0.7%	-3.5%	a.d.
FAVÖK Marjı	9.3%	8.0%	1.2	9.3%	5.4%	3.8
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	3.7%	4.2%	-0.5	3.7%	0.3%	3.4

OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.

OYAK Çimento, 3Ç25 döneminde 3,39 milyar TL'lik net kâr açıklayarak piyasanın 3,08 milyar TL'lik beklentisini aştı. Böylece cari dönem net kârı çeyreklik bazda %23, yıllık bazda %22 artış kaydetmiştir. Şirket'in hâsılatı 3Ç25 döneminde piyasa beklentisi doğrultusunda 15,4 milyar TL'ye yükseldi. Hâsılat çeyreklik bazda %16, yıllık bazda %1 artış kaydetmiş oldu. Hâsılatın 13,6 milyar TL'si yurt içi satışlardan meydana gelmekte olup yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı döneminde 13,8 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Yurt içinde fiyat artışlarının enflasyonun altında seyretmesi ve güçlü baz etkisi satış gelirlerinin hafifçe gerilemesine neden olmuştur. Buna karşın ihracat hacminin artmasıyla ihracat gelirleri 1,5 milyar TL'den 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir.

2025 yılı Ocak-Temmuz döneminde Türkiye genelinde çimento üretimi 50,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Böylece çimento üretiminde yıllık bazda %5,2'lik bir artış yaşanmıştır. Şirket'in hazır beton ve çimento olmak üzere iki faaliyet bölümü bulunmaktadır. Çimento bölümü hâsılatı 10,23 milyar TL'den 9,99 milyar TL'ye gerilerken hazır beton bölümü hâsılatı 5,03 milyar TL'den 5,41 milyar TL'ye yükselmiştir. Çimento ve hazır beton hacmi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla çift haneli büyümüştür (sırasıyla %10 ve %14). 3Ç25 döneminde satışların maliyeti 10,78 milyar TL ve faaliyet giderleri 879,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. SMM/Ciro oranı çeyreklik bazda 7 puan azalmış ve kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket, cari dönemde piyasanın 4,3 milyar TL'lik beklentisine karşın 4,7 milyar TL'lik FAVÖK açıklamıştır. Cari dönem FAVÖK'ü yıllık bazda %5 azalmış ancak çeyreklik bazda %57 büyümüştür.

3Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde; maliyet ve faaliyet giderlerindeki değişime bağlı olarak yıllık bazda operasyonel kârlılığın hafifçe azaldığı ancak çeyreklik bazda dikkate değer bir büyüme kaydedildiği görülmektedir. FAVÖK marjı %30,5 ve esas faaliyet kâr marjı %25,1 seviyesinde yer almıştır. Net kâr marjı hem çeyreklik hem de yıllık bazda artmış ve %22 seviyesinde kaydedilmiştir. Bilanço kalemleri incelendiğinde, 2024 yıl sonuna kıyasla net nakit pozisyonunun 10,29 milyar TL'den 12,03 milyar TL'ye yükseldiği ve likidite pozisyonunun güçlü bir duruş ortaya koyduğu görülmektedir. Şirket'in TL cinsi vadeli mevduatlarının 10,05 milyar TL'ye yükselmesi likidite pozisyonunu desteklemiştir. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	15,402	15,256	1%	15,402	13,325	16%
Satışların Maliyeti	10,782	10,634	1%	10,782	10,218	6%
Brüt Satış Kârı	4,620	4,622	0%	4,620	3,107	49%
Faaliyet Giderleri	880	736	20%	880	1,023	-14%
Esas Faaliyet Kârı	3,868	4,046	-4%	3,868	2,097	84%
FAVÖK	4,704	4,950	-5%	4,704	2,994	57%
Finansal Gelir/Gider	448	526	-15%	448	31	1331%
NPP Kazancı/Kaybı	-228	-574	a.d.	-228	672	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	3,394	2,783	22%	3,394	2,753	23%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	30.0%	30.3%	-0.3	30.0%	23.3%	6.7
EFK Marjı	25.1%	26.5%	-1.4	25.1%	15.7%	9.4
FAVÖK Marjı	30.5%	32.4%	-1.9	30.5%	22.5%	8.1
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	22.0%	18.2%	3.8	22.0%	20.7%	1.4

TÜRK HAVA YOLLARI A.O.

Türk Hava Yolları'nın ana ortaklık net kârı 3Ç25 döneminde çeyreklik bazda %109, yıllık bazda %9 artışla 56,05 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece net kâr piyasanın 50,09 milyar TL'lik beklentisini aşmıştır.

Şirket'in 3Ç25 dönemi hâsılatı piyasa beklentileri doğrultusunda 282,79 milyar TL seviyesinde yer aldı. Böylece cari dönemde hâsılat çeyreklik %22, yıllık %28 artmış oldu. Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 3Ç25 döneminde 273,9 milyar TL'ye (yıllık %27 artış) yükseldi. Hâsılatın geri kalan 6,28 milyar TL'si teknik bakım hizmetlerinden (yıllık %56 artış) ve 2,61 milyar TL'si diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı gelirinin 239,59 milyar TL'si yolcu gelirlerinden (yıllık %29 artış) ve 34,31 milyar TL'si kargo gelirlerinden (yıllık %13 artış) meydana gelmektedir. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde, tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 86,33 milyar TL gelir (%26 artış) ile ilk sırada yer alırken Asya ve Uzak Doğu 66,89 milyar TL (%29 artış) ile ikinci ve Amerika 52,21 milyar TL (%17 artış) ile üçüncü olmuştur.

Ocak-Eylül 2025 dönemi trafik sonuçları, yolcu sayısının önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,6 arttığını ve 69,39 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Ayrıca kargo + posta miktarı %5,6 artışla 1,59 milyon tona yükselmiştir. Şirket'in uçak sayısı 467'den 506'ya ve uçulan noktası sayısı 349'dan 355'e çıkmıştır.

9A25 döneminde maliyet ve faaliyet gideri içindeki akaryakıt gideri payı 9A24'e kıyasla %31'den %27'ye gerilemiştir. Şirket'in ortalama birim maliyeti de 909 USD/Ton'dan 805 USD/Ton'a gerilemiştir. Akaryakıt payının gerilemesinde Brent petrol fiyatındaki düşüş etkili olmuştur. Zira 9A24'te ortalama Brent petrol varil fiyatı 82 USD iken 9A24'te 71 USD'ye gerilemiştir. 3Ç25 döneminde satışların maliyeti 220,25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyetler, esas olarak personel ve yer hizmetleri giderlerindeki değişime bağlı olarak yıllık bazda hâsılatın daha fazla artmış ve kârlılığı baskılamıştır. Buna karşın çeyreklik bazda hâsılatın güçlü performansı ile operasyonel kârlılıkta artış gerçekleşmiştir.

Şirket 3Ç25 döneminde 3,92 milyar TL'lik net finansman geliri kaydetmiştir. Finansman gelir/gider dengesinin pozitif tarafta yer alması net kârı desteklemiştir. Likidite pozisyonu çeyreklik bazda hafifçe artarak olumlu bir görünüm sergilemiştir. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	282,789	221,815	27%	282,789	231,324	22%
Satışların Maliyeti	220,248	160,876	37%	220,248	186,909	18%
Brüt Satış Kârı	62,541	60,939	3%	62,541	44,415	41%
Faaliyet Giderleri	24,814	20,387	22%	24,814	20,884	19%
Esas Faaliyet Kârı	43,078	45,048	-4%	43,078	27,408	57%
FAVÖK	62,536	59,088	6%	62,536	46,071	36%
Finansal Gelir/Gider	3,924	-9,041	a.d.	3,924	-7,348	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	116	0	#DIV/0!	116	-84	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	56,051	51,539	9%	56,051	26,831	109%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	22.1%	27.5%	-5.4	22.1%	19.2%	2.9
EFK Marjı	15.2%	20.3%	-5.1	15.2%	11.8%	3.4
FAVÖK Marjı	22.1%	26.6%	-4.5	22.1%	19.9%	2.2
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	19.8%	23.2%	-3.4	19.8%	11.6%	8.2

TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.

Şirket 3Ç25 döneminde piyasanın 1,44 milyar TL'lik beklentisine karşın 2,76 milyar TL'lik net kârı açıkladı. Böylece cari dönemde net kâr çeyreklik %126, yıllık %167 artış kaydetmiş oldu.

Şirket hâsılatı yurt içi satışlardan meydana gelmekte ve çeyreklik %89, yıllık %126 artarak 5,59 milyar TL'ye ulaştı. Cari dönemde hâsılat piyasanın 4,47 milyar TL'lik beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu. Hâsılatın tamamına yakını külçe altın satışlarından oluşmakta olup yıllık bazda 2,46 milyar TL'den 5,53 milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılatın geri kalan kısmının 36,8 milyon TL'si külçe gümüş satışlarından ve 17,8 milyon TL'si diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in son 5 yıllık (2020-2024) altın üretimi incelendiğinde, Türkiye'nin altın üretim trendine bağlı olarak 259.000 onstan 100.000 onsa gerilediği görülmektedir. Son yıllardaki gerilemeye karşın 2024 yılının ilk 9 ayında toplam 100,1 ons altın ve 33,2 ons gümüş üreten Şirket, 2025 yılının aynı döneminde üretim miktarını 110,3 ons altın ve 52,4 ons gümüşe yükseltmiştir. Söz konusu dönemlerde Şirket'in satış hacminde de büyüme mevcuttur. Altın satış miktarı 93.169 onstan 101.120 onsa yükselmiştir.

3Ç25 döneminde Şirket'in maliyetleri 2,96 milyar TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerin artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde yer alması brüt kârlılığı hafifçe baskılamıştır. Buna karşın faaliyet giderlerinin çeyreklik bazda gerilemesi ve yıllık bazda sınırlı artış ile 761,9 milyon TL seviyesinde yer alması operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Piyasanın 1,47 milyar TL'lik beklentisine karşın FAVÖK'ün 2,17 milyar TL'ye yükselmesi operasyonel kârlılıktaki büyümeyi teyit etmektedir.

Kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kârlılıktaki artışla beraber marjların hem çeyreklik hem de yıllık bazda arttığı görülmektedir. FAVÖK marjı %38,8'e ve net kâr marjı %49,5'e yükselmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, net nakit pozisyonunun 14,89 milyar TL'den 18,48 milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ayrıca Şirket'in likidite pozisyonu oldukça güçlü seyrini korumaktadır. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	5,589	2,477	126%	5,589	2,958	89%
Satışların Maliyeti	2,957	1,293	129%	2,957	1,475	101%
Brüt Satış Kârı	2,631	1,183	122%	2,631	1,484	77%
Faaliyet Giderleri	762	627	22%	762	855	-11%
Esas Faaliyet Kârı	1,831	513	257%	1,831	735	149%
FAVÖK	2,169	828	162%	2,169	859	153%
Finansal Gelir/Gider	-	0	-100%	-	-0	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	-1,154	-1,362	a.d.	-1,154	-308	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	2,764	1,034	167%	2,764	1,225	126%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	47.1%	47.8%	-0.7	47.1%	50.2%	-3.1
EFK Marjı	32.8%	20.7%	12.1	32.8%	24.8%	7.9
FAVÖK Marjı	38.8%	33.4%	5.4	38.8%	29.0%	9.8
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	49.5%	41.7%	7.7	49.5%	41.4%	8.0

TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

Şirket, 3Ç25 döneminde piyasanın 5,97 milyar TL'lik beklentisine karşın 10,24 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece cari dönem net kârı çeyreklik bazda %96, yıllık bazda %158 artmış oldu.

Şirket'in 3Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %10, yıllık %11 artışla piyasanın 56,54 milyar TL'lik beklentisini aştı ve 59,52 milyar TL oldu. Grup'un sabit hat ve mobil hizmetleri olmak üzere iki faaliyet alanı bulunmaktadır. 3Ç24 dönemine kıyasla sabit hat hâsılatı 33,98 milyar TL'den 37,64 milyar TL'ye ve mobil hizmetleri hâsılatı 21,63 milyar TL'den 24,35 milyar TL'ye yükselmiştir. 3Ç24 döneminde 13,4 milyon olan fiber abone sayısı 3Ç25 döneminde 14,2 milyona ulaştı. Şirket 2023 itibarıyla 437 bin km olan fiber ağ uzunluğunu 2024 yılı sonunda 475 bin km'ye yükseltmişti. Ayrıca mobil abone sayısı da 3Ç24'te 27 milyon iken 3Ç25 döneminde 30,8 milyona yükselmiştir.

Satışların maliyeti 3Ç25 döneminde 32,86 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 3Ç24 döneminde %58 olan SMM/Ciro oranı 3Ç25 döneminde %55'e gerilemiştir. Cari dönemde faaliyet giderleri hem çeyreklik hem de yıllık bazda azalmış ve 10,95 milyar TL olmuştur. SMM/Ciro rasyosundaki gelişmelerin yanı sıra faaliyet giderlerinin de gerilemesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece net faaliyet kârı güçlü büyüme ile 15,72 milyar TL'ye ulaşmıştır. Piyasanın 23,87 milyar TL'lik beklentisine karşın Şirket, 28,17 milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Beklentilerin oldukça üzerinde yer alan FAVÖK, operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyi teyit etmektedir.

Türk Telekom 3Ç25 döneminde 1,89 milyar TL'lik finansman geliri ve 7,03 milyar TL'lik finansman gideri kaydetmiştir. Böylece 3Ç24 döneminde 8,54 milyar TL olan net finansman gideri kalemi cari dönemde 5,15 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu durum beklentileri aşan net kârı desteklemiştir.

Kâr marjları incelendiğinde, tüm marjların artan operasyonel kârlılık ve gerileyen net finansman giderine bağlı olarak hem çeyreklik hem de yıllık bazda büyüdüğü görülmektedir. Esas faaliyet kâr marjı %25,4'e, FAVÖK marjı %47,3'e ve net kâr marjı %17,2'ye ulaşmıştır. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	59,522	53,788	11%	59,522	54,211	10%
Satışların Maliyeti	32,857	31,459	4%	32,857	31,387	5%
Brüt Satış Kârı	26,665	22,329	19%	26,665	22,823	17%
Faaliyet Giderleri	10,949	11,763	-7%	10,949	11,015	-1%
Esas Faaliyet Kârı	15,138	10,133	49%	15,138	11,003	38%
FAVÖK	28,170	23,305	21%	28,170	22,686	24%
Finansal Gelir/Gider	-5,146	-8,538	a.d.	-5,146	-7,197	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	3,928	5,260	-25%	3,928	-2,706	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	10,243	3,976	158%	10,243	5,239	96%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	44.8%	41.5%	3.3	44.8%	42.1%	2.7
EFK Marjı	25.4%	18.8%	6.6	25.4%	20.3%	5.1
FAVÖK Marjı	47.3%	43.3%	4.0	47.3%	41.8%	5.5
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	17.2%	7.4%	9.8	17.2%	9.7%	7.5

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

Tüpraş, 3Ç25 döneminde piyasanın 10,93 milyar TL'lik beklentisine karşın 12,16 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Böylece net kâr çeyreklik bazda %27 ve yıllık bazda %18 artış kaydetmiş oldu. Tüpraş'ın 3Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik bazda %12 artarken yıllık bazda %16 azaldı. Hâsılat cari dönemde piyasanın 207,99 milyar TL'lik beklentisini aşarak 220,67 milyar TL'ye ulaştı. Hâsılatın tamamına yakınına oluşturan rafinaj gelirleri 257,94 milyar TL'den 218,16 milyar TL'ye gerilemiştir. Hâsılatın geri kalan sınırlı kısmı olan elektrik gelirleri de 3,61 milyar TL'den 2,51 milyar TL'ye inmiştir. Ayrıca Şirket'in yurt içi satışları yıllık bazda 231,33 milyar TL'den 201,18 milyar TL'ye ve yurt dışı satışları yıllık bazda 33,55 milyar TL'den 22,66 milyar TL'ye gerilemiştir.

3Ç24 döneminde 224,65 milyar TL olan kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri kalemi 3Ç25 döneminde 183,16 milyar TL düzeyine inmiştir. Buna bağlı olarak Şirket'in maliyetleri yıllık %17 düşüşle 197,01 milyar TL seviyesine inmiştir. SMM/Ciro oranı 3Ç24 döneminde %90 iken sınırlı düşüşle 3Ç25 döneminde %89 olmuştur. Maliyet giderlerinin hâsılatı görece bir miktar sert azalması kârlılığa olumlu yansımıştır.

2025 yılının ilk 9 aylık rafinaj verileri incelendiğinde, şarja verilen toplam ham petrol ve yarı mamul miktarının 20,8 milyon tondan 21,1 milyon tona yükseldiği görülmektedir. Buna paralel olarak toplam satılabilir ürün miktarı 20 milyon tondan 20,1 milyon tona çıkmıştır. Kapasite kullanımı %92,4'ten %93,6'ya ve beyaz ürün verimi %76,2'den %82'ye artmıştır. Satış genel toplamı ise 22,9 milyon tondan 21,9 milyon tona gerilemiştir.

Şirket'in salt operasyonel performansına dair fikir veren net faaliyet kârı cari dönemde 16,3 milyar TL düzeyinde yer almıştır. Ayrıca FAVÖK piyasa beklentilerini bir miktar aşarak 20,27 milyar TL'ye kadar yükselmiştir.

Kâr marjları incelendiğinde, tüm marjların hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileştiği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjı %7,4'e, FAVÖK marjı %9,2'ye ve ana ortaklık net kâr marjı %5,5'e yükselmiştir.

Bilanço kalemleri incelendiğinde, 2024 yıl sonuna kıyasla net nakit pozisyonunun 68,42 milyar TL'den 74,43 milyar TL'ye yükseldiği ve likidite pozisyonunun güçlü bir duruş ortaya koyduğu görülmektedir. 30.09.2025 tarihinde Şirket'in USD cinsi vadeli mevduatlarının 61,11 milyar TL'ye yükselmesi likidite pozisyonunu desteklemiştir. Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Net Satışlar	220,666	261,553	-16%	220,666	196,909	12%
Satışların Maliyeti	197,006	236,514	-17%	197,006	177,744	11%
Brüt Satış Kârı	23,660	25,039	-6%	23,660	19,165	23%
Faaliyet Giderleri	7,360	8,006	-8%	7,360	7,772	-5%
Esas Faaliyet Kârı	15,125	15,440	-2%	15,125	10,344	46%
FAVÖK	20,273	20,461	-1%	20,273	14,932	36%
Finansal Gelir/Gider	1,384	3,267	-58%	1,384	562	146%
NPP Kazancı/Kaybı	-458	-4,064	a.d.	-458	2,568	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	12,162	10,322	18%	12,162	9,550	27%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	10.7%	9.6%	1.1	10.7%	9.7%	1.0
EFK Marjı	6.9%	5.9%	1.0	6.9%	5.3%	1.6
FAVÖK Marjı	9.2%	7.8%	1.4	9.2%	7.6%	1.6
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	5.5%	3.9%	1.6	5.5%	4.9%	0.7

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.

Banka, 3Ç25 dönemine ilişkin olarak 15,06 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Piyasanın net kâr beklentisi 13,26 milyar TL düzeyinde bulunmaktaydı. 3Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %33 ve yıllık bazda %201 ile güçlü bir artış kaydetmiş oldu.

3Ç24 döneminde 123,39 milyar TL faiz geliri elde eden Banka, 3Ç25 döneminde ise faiz gelirlerini 154,06 milyar TL'ye taşımıştır. Faiz gelirlerindeki artışta, kredilerden alınan faizlerin 80,68 milyar TL'den 103,7 milyar TL'ye ve bankalardan alınan faizlerin 2,09 milyar TL'den 6,83 milyar TL'ye yükselmesi öne çıkmıştır. Kredilerden alınan faizler 2025/09 döneminde ise 285,57 milyar TL'ye yükselmiş olup bunun 156,39 milyar TL'si kısa vadeli kredilerden 116,25 milyar TL'si orta ve uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Ayrıca 12,93 milyar TL'lik takipteki alacaklardan alınan faiz gelirleri muhasebeleşmiştir.

Şirket'in 3Ç24 döneminde 109,23 milyar TL olan faiz giderleri 3Ç25 döneminde 114,06 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 3Ç25 döneminde 77,52 milyar TL'ye ulaşan mevduata verilen faizler kalemi, faiz giderlerinin önemli kısmını oluşturmaya devam etmiştir. Böylece Banka, yıllık bazda net faiz gelirini 14,16 milyar TL'den 40 milyar TL'ye yükseltmiştir. Yapı Kredi, %183'lük net faiz geliri büyümesi ile benzer şirketlerden ayrılmıştır. Ayrıca Banka'nın özsermaye kârlılığı ve aktif kârlılığı güçlü bir büyüme kaydederek sırasıyla %17,5 ve %1,41 seviyelerine yükselmiştir. Bu durum şirketin kârlılık noktasında da sektörden olumlu ayrıştığını işaret etmektedir.

Banka'nın net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç24 döneminde 18,94 milyar TL iken 3Ç25 döneminde 30,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece net ücret ve komisyon gelirlerinde %59 oranında artış gerçekleşmiştir. Kredi kartlarının desteği yükselen net ücret ve komisyon gelirlerinde görülmektedir.

3Ç25 döneminde Banka'nın kambiyo işlemleri zararı 24,8 milyar TL'ye yükselmiş ve buna bağlı olarak ticari zarar 18,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak operasyonel kârlılıktaki artış ile beraber net faaliyet kârı 719,5 milyon TL'den 13,67 milyar TL'ye güçlü yükselmiştir

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Aktifler	3,040,767	2,330,975	30%	3,040,767	2,806,307	8%
Krediler	1,586,533	1,164,617	36%	1,586,533	1,449,966	9%
Mevduat	1,630,675	1,266,971	29%	1,630,675	1,530,494	7%
Net Faiz Geliri	40,003	14,158	183%	40,003	30,985	29%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	30,195	18,942	59%	30,195	26,786	13%
Net Kâr / Zarar	15,062	5,001	201%	15,062	11,330	33%
Özsermaye	241,283	190,967	26%	241,283	221,692	9%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Özsermaye Kârlılığı	17.49	12.69	4.8	17.49	11.24	6.3
Aktif Kârlılığı	1.41	1.15	0.3	1.41	0.91	0.5
Net Faiz Marjı	1.68	0.82	0.9	1.68	1.40	0.3
Takipteki Krediler Oranı	3.45	3.14	0.3	3.45	3.41	0.0
Sermaye Yeterlilik Oranı	16.89	17.75	-0.9	16.89	15.73	1.2

Önceki Model Portföyün Özeti ve Performansı

Alternatif Menkul Araştırma Birimi olarak, 30.06.2025 tarihli açıklanan finansal raporlar sonrasında yaptığımız analizler neticesinde, 01.09.2025 tarihinde hazırladığımız ve 28.11.2025 tarihinde sona erdirdiğimiz, Model Portföyümüzde AEFES, CEMTS, GARAN, GUBRF, ISCTR, ISDMR, KCHOL, KLKIM, TABGD, THYAO, TUPRS ve TURSG hisse senetlerine yer vermiştik.

KOD	ENDEKS	BAŞLANGIÇ FİYATI (01.09.2025)	KAPANIŞ FİYATI (28.11.2025)	PERFORMANS	SON 1 YIL EN YÜKSEK	SON 1 YIL EN DÜŞÜK	YILBAŞINDAN BU YANA GETİRİ	BIST 100 AĞIRLIĞI	GÜNLÜK HACİM* (MLY TL)	PİYASA DEĞERİ (MLR TL)	FİİLİ DOLAŞIM
AEFES	GIDA, İÇECEK	17,07	15,79	-%7,50	23,98	13,25	-%8	%0,93	1,223	93,49	%32,85
CEMTS	METAL ANA	12,70	10,78	-%15,12	17,73	8,33	%18	%0,00	75	5,39	%39,99
GARAN	BANKA	146,00	138,90	-%4,86	154,50	98,75	%12	%2,55	4,698	583,38	%13,99
GUBRF	KİMYA, PETROL, PLASTİK	292,25	312,75	%7,01	342,75	212,20	%9	%0,72	947	104,46	%21,06
ISCTR	BANKA	14,83	13,57	-%8,50	16,36	10,07	-%2	%3,28	7,406	339,25	%32,34
ISDMR	METAL ANA	39,76	35,22	-%11,42	44,35	33,03	-%13	%0,00	97	102,14	%5,07
KCHOL	HOLDİNG VE YATIRIM	184,10	168,40	-%8,53	198,53	133,70	-%5	%2,93	5,076	427,05	%26,37
KLKIM	TAŞ, TOPRAK	37,64	30,46	-%19,08	38,60	25,34	-%7	%0,00	89	14,01	%26,09
TABGD	TURİZM	212,70	215,90	%1,50	250,75	136,23	%42	%0,35	203	56,41	%20,08
THYAO	ULAŞTIRMA	334,06	272,75	-%18,35	342,72	246,66	-%3	%5,87	11,144	376,40	%50,63
TUPRS	KİMYA, PETROL, PLASTİK	166,55	194,80	%16,96	209,30	111,89	%47	%5,74	3,813	375,34	%46,50
TURSG	SİGORTA	9,55	12,12	%26,91	14,17	6,25	%46	%0,68	528	121,20	%18,89

Günlük Hacim: Son 3 Ayın Ortalama Günlük İşlem Hacmi

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.