GBX
by GOLDEN BAZAAR

HAFTALIK PİYASA & HİSSE RAPORU

GBX QUANT RESEARCH DIGEST

Sayı: 2026/W40

04.10.2026 02:00

Web: https://golden-bazaar.com | X (Twitter): @TheGoldenBazaar | LinkedIn: golden-bazaar | Kapsam: 655 Şirket & 2.824 Fon

TÜRKİYE 5Y CDS	TCMB POLİTİKA FAİZİ	YABANCI TAKAS PAYI	TİM YILLIK İHRACAT
262.40 bp	%50.00	%38.64	$283.7 Mr
-1.85% (İyileşme)	1 Haftalık Repo	+0.42% (Haftalık Net Giriş)	Tarihi Zirve

PİYASA GENİŞLİĞİ: 200 Günlük A.O. Üzerindeki Hisseler (%68.5) • Ort. Günlük Hacim: 118.4 Milyar TL — %68.5

HAFTALIK PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Türkiye 5 yıllık CDS priminin 262 baz puana gerilemesi ve yabancı takas payının %38,64 seviyesine toparlanması makro dengelenmeyi destekliyor. Pay piyasasında hisse senetlerinin %68,5'i 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunurken; operasyonel nakit akışı güçlü, borçluluk rasyoları makul ve ihracat pazarlarında pazar payı kazanan öncü şirketler pozitif ayrışıyor.

1. PİOTROSKİ F-SCORE (0-9) MALİ GÜÇ LİDERLERİ

Kârlılık, Nakit Kalitesi, Kaldıraç & Verimlilik Kriterleri

SIRA	ŞİRKET / SEMBOL	F-SKOR	ROA (%)	ROE (%)	CARİ	KALDIRAÇ
#1	ASTOR Astor Enerji A.Ş.	9/9	%24.2	%28.4	2.01	%37.9
#2	CCOLA Coca-Cola İçecek A.Ş.	9/9	%12.5	%26.5	4.68	%17.6
#3	FROTO Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	9/9	%18.2	%41.8	1.45	%44.2
#4	CLEBI Çelebi Hava Servisi A.Ş.	9/9	%11.6	%22.4	1.97	%33.1
#5	ASELS Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret ...	9/9	%16.3	%21.4	1.47	%43.9
#6	ENKAI Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	9/9	%24.2	%19.8	2.93	%23.2
#7	TUPRS TÜPRAŞ - Türkiye Petrol Rafinerileri A...	9/9	%13.7	%31.2	1.38	%46.5

F-SKOR DAĞILIMI (655 ŞİRKET): 9 Puan: 12 Şirket (%1.8) | 8 Puan: 44 Şirket (%6.7) | 7 Puan: 95 Şirket (%14.5) | 6 Puan: 158 Şirket (%24.1) | ≤5 Puan: 346 Şirket (%52.9)

KÂRLILIK, İHRACAT VE FON ANALİTİĞİ

DUPONT MATRİSİ, TİM 27 SEKTÖR VE TEFAS LİDERLERİ

Sayı: 2026/W40
04.10.2026 02:00

DuPont Modeli: ROE = Net Marj × Varlık Devri × Kaldıraç Veri Kaynağı: UFRS Finansal Tabloları & TİM İhracat Kayıtları

2. DUPONT ROE AYRIŞTIRMASI (ÖZSERMAYE KÂRLILIK MATRİSİ)

Kârın Operasyonel Satıştan mı Borçtan mı Geldiğini Gösteren Model

ŞİRKET / SEMBOL	ROE (%)	NET MARJ	DEVİR HIZI	KALDIRAÇ	ANA ETKEN
FROTO Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	%41.8	%7.9	1.42x	3.72x	Varlık Devri & Hacim
TUPRS TÜPRAŞ - Türkiye Petrol Rafinerileri A...	%31.2	%7.6	1.80x	2.28x	Yüksek Devir Hızı
ASTOR Astor Enerji A.Ş.	%28.4	%24.2	0.61x	1.92x	Yüksek Kâr Marjı
CCOLA Coca-Cola İçecek A.Ş.	%26.5	%12.5	1.16x	1.84x	Kâr Marjı & Verimlilik
THYAO Türk Hava Yolları A.O.	%24.2	%14.1	0.76x	2.25x	Operasyonel Kâr Marjı

3. TİM 27 SEKTÖR İHRACAT DAĞILIMI & ÖNCÜ ŞİRKETLER

Döviz Girdisi Yüksek Sektörler ve Temsilci Hisseler

TİM İHRACAT SEKTÖRÜ	PİYASA SEKTÖR KARŞILIĞI	İHRACAT PAYI	ÖNCÜ HİSSELER	F-SKOR
Otomotiv Endüstrisi	Otomotiv & Yan Sanayi	%14.8	FROTO TOASO TTRAK	5.3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	Kimya, Petrol & Plastik	%12.2	TUPRS PETKM SASA	5.8
Çelik	Demir, Çelik & Metal Ana	%7.4	EREGL KRDMD ISDMR	5.6
Savunma ve Havacılık Sanayii	Savunma & Yüksek Teknoloji	%5.1	ASELS SDTTR ONCSM	5.2
Elektrik ve Elektronik	Beyaz Eşya & Elektronik	%6.8	ARCLK VESBE KFEIN	3.5

4. SEKTÖREL DEĞERLEME & ÇARPAN BENCHMARK MEDYANLARI

Piyasa Sektör Medyanı F/K ve PD/DD Çarpan Dağılımı

Bankacılık F/K: 4.6x PD/DD: 1.12x Tarihsel İskonto	**Havacılık** F/K: 5.2x PD/DD: 0.98x Güçlü Nakit Akışı	**Holdingler** F/K: 4.4x PD/DD: 0.85x Net Aktif İskontosu	**Otomotiv** F/K: 7.1x PD/DD: 2.80x Dengeli Fiyatlama
Perakende F/K: 11.2x PD/DD: 3.35x Defansif Talep	**Kimya & Petrol** F/K: 9.5x PD/DD: 1.75x Marj Toparlanması	**Enerji & Dağıtım** F/K: 8.4x PD/DD: 2.15x Yatırım Döngüsü	**Demir & Çelik** F/K: 7.8x PD/DD: 1.40x Döngüsel Dip

5. TEFAS ÖNE ÇIKAN KURUMSAL YATIRIM FONLARI

Portföy Şirket Logolarıyla 1 Yıllık Net Getiri Liderleri

FON / YÖNETİCİ KURULUŞ	FON KATEGORİSİ	1 YIL GETİRİ	YÖNETİM ÜCRETİ
TI2 • İş Portföy İş Portföy Yüz Dışı Şirketler Hisse Fonu	Hisse Senedi Fonu	%+124.6	%2.90
MAC • Marmara Portföy Marmara Portföy Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi Fonu	%+98.2	%3.00
GPA • Garanti Portföy Garanti Portföy Birinci Hisse Senedi F...	Hisse Senedi Fonu	%+89.4	%2.85

KÜRESEL VE YURT İÇİ EKONOMİK TAKVİM

TÜRKİYE, ABD, AVRUPA VE ASYA MAKRO VERİ REHBERİ

Sayı: 2026/W40

04.10.2026 02:00

Kapsam: 4 Coğrafi Bölge & Kritik Faiz/Enflasyon Göstergeleri Zaman Dilimi: Türkiye Saati (TSİ)

TR TÜRKİYE (TCMB / TÜİK / İSO) — YURT İÇİ MAKRO

24 Ekim 14:00 — KRİTİK
TCMB PPK Politika Faizi Kararı (1H Repo)
Beklenti: %50.00 | Önceki: %50.00
Sıkı para politikası duruşu ve likidite sterilizasyonu

03 Kasım 10:00 — KRİTİK
TÜİK Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE Aylık / Yıllık)
Beklenti: %2.60 / %48.20 | Önceki: %2.97 / %49.38
Ana dezenflasyon eğilimi ve hizmet fiyatları katılığının seyri

11 Ekim 10:00 — YÜKSEK
TCMB Ödemeler Dengesi & Cari İşlemler Hesabı
Beklenti: +4.2 Mr $ | Önceki: +566 Mn $
Turizm ve altın dengesi kaynaklı aylık cari fazla

01 Kasım 10:00 — ORTA
İSO Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri)
Beklenti: 47.5 | Önceki: 44.3
İhracat siparişleri ve sanayi üretim ivmesi

US ABD (FED / BLS / ISM) — KÜRESEL LİKİDİTE

07 Kasım 22:00 — KRİTİK
Fed FOMC Politika Faizi Kararı & Powell Basın Toplantısı
Beklenti: %4.50 - %4.75 | Önceki: %4.75 - %5.00
25 baz puanlık faiz indirim fiyatlaması ve bilanço küçültme

01 Kasım 15:30 — KRİTİK
ABD Tarım Dışı İstihdam (NFP) & İşsizlik Oranı
Beklenti: 140K / %4.1 | Önceki: 142K / %4.2
ABD işgücü piyasasında yumuşak iniş ve reel gelir artışı

10 Ekim 15:30 — KRİTİK
ABD TÜFE (CPI - Yıllık & Çekirdek)
Beklenti: %2.3 / %3.2 | Önceki: %2.5 / %3.2
Barınma ve hizmet enflasyonu kalemlerinin yönü

01 Kasım 17:00 — YÜKSEK
ISM İmalat PMI Endeksi
Beklenti: 49.5 | Önceki: 47.2
Yeni siparişler, istihdam alt endeksi ve girdi maliyetleri

EU AVRUPA (ECB / EUROSTAT / ZEW) — İHRACAT PAZARI

17 Ekim 15:15 — KRİTİK
ECB Mevduat & Politika Faizi Kararı
Beklenti: %3.25 | Önceki: %3.50
Euro Bölgesi büyüme zayıflığı ve gevşeme temposu

31 Ekim 13:00 — YÜKSEK
Euro Bölgesi TÜFE (HICP - Yıllık Öncü)
Beklenti: %1.8 | Önceki: %1.8
Yüzde 2 hedefinin altına inen manşet enflasyon

15 Ekim 12:00 — ORTA-YÜKSEK
Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi
Beklenti: 10.0 | Önceki: 3.6
Alman sanayisinde toparlanma ve ihracat sipariş beklentisi

24 Ekim 11:00 — YÜKSEK
Euro Bölgesi İmalat & Hizmet Bileşik PMI
Beklenti: 49.7 | Önceki: 49.6
Almanya ve Fransa sanayisinde daralma eşiği

APAC ASYA (BOJ / ÇİN NBS / PBOC) — EMTİA & YEN

31 Ekim 06:00 — KRİTİK
BoJ (Japonya) Politika Faizi & Getiri Eğrisi
Beklenti: %0.25 | Önceki: %0.25
Yen carry trade hareketleri ve küresel risk iştahı

31 Ekim 04:30 — YÜKSEK
Çin Resmi NBS İmalat PMI
Beklenti: 50.1 | Önceki: 49.8
Pekin teşvik paketinin imalat aktivitesine yansıması

18 Ekim 05:00 — YÜKSEK
Çin 3Ç GSYİH Büyüme (Yıllık)
Beklenti: %4.6 | Önceki: %4.7
Sanayi üretimi ve perakende satışlar eşliğinde büyüme patikası

21 Ekim 04:15 — YÜKSEK
Çin PBOC 1 Yıllık ve 5 Yıllık LPR Faiz Kararı
Beklenti: -25 bp İndirim | Önceki: %3.35 / %3.85
Gayrimenkul ve ticari kredi faizlerinde ilave gevşeme

PİYASA GÖRÜNÜMÜ & VOLATİLİTE ETKİ ANALİZİ

Küresel merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne girmesi ve yurt içinde dezenflasyon sürecinin seyri, tahvil faizleri ile hisse senedi çarpanları arasındaki dengeyi yeniden tanımlıyor. Fed faiz indirim adımları ve ABD istihdam verileri küresel risk iştahında belirleyici olurken; TCMB'nin sıkı para politikası duruşu borsada borçluluğu düşük, operasyonel nakit yaratan şirketleri öne çıkarıyor.

KAP BİLDİRİMLERİ, METODOLOJİ VE SPK UYARISI

Sayı: 2026/W40
04.10.2026 02:00

Kanal: Kamuyu Aydınlatma Platformu Resmi Verileri

Sertifikasyon: SPK Seri: V, No: 55 Uyumlu Matematiksel Model

TEMETTÜ VERİMİ LİDERLERİ

TUPRS Tüpraş — %9.4
Nakit Temettü Tamamlandı

FROTO Ford Otosan — %7.8
Yüksek Özkaynak Kârlılığı

DOAS Doğuş Otomotiv — %11.2
Düzenli Nakit Temettü

TTRAK Türk Traktör — %6.9
Düşük Borçluluk & Kâr

KAP YENİ İŞ VE BÜYÜME BİLDİRİMLERİ

ASELS — Ciroya Katkı: Yüksek
Uluslararası Savunma ve Aviyonik Sistemleri Sözleşmesi

THYAO — Eurocontrol Zirvesi
Geniş Gövdeli Filo Genişlemesi ve Yolcu Trafiği Artışı

ASTOR — Yeni Sipariş Paketi
Avrupa ve Orta Doğu Yüksek Gerilim Transformatör İhracatı

UFRS BİLANÇO AÇIKLAMA TAKVİMİ (3Ç DÖNEMİ)

Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) Yasal Son Raporlama Tarihleri

SOLO MALİ TABLOLAR
31 Ekim 2026
Konsolide Olmayan Finansal Raporlar • Resmi Yasal Son Tarih

KONSOLİDE MALİ TABLOLAR
10 Kasım 2026
Sanayi, Ulaştırma, Enerji & Perakende • Resmi Yasal Son Tarih

BANKALAR & FİNANS KURULUŞLARI
20 Kasım 2026
Mevduat Bankaları, Katılım & Faktoring • Resmi Yasal Son Tarih

GBX QUANT MOTORU VE DEĞERLEME METODOLOJİSİ

Piotroski F-Score Metodolojisi: 0 ile 9 arasında puanlanan akademik model; Net Kâr > 0, ROA > 0, Faaliyet Nakit Akışı > 0, Nakit Akışının Net Kârdan Yüksek Olması, Kaldıraç Oranında Gerileme, Cari Oranda Artış, Yeni Hisse İhracının Olmaması, Brüt Kâr Marjında Genişleme ve Varlık Devir Hızında İyileşme kriterlerinin tamamını matematiksel olarak sınar.

DuPont Analizi: Şirketlerin özkaynak kârlılığını (ROE) üç ana bileşene ayırır: Kâr Marjı (Kârlılık), Varlık Devir Hızı (Operasyonel Verimlilik) ve Finansal Kaldıraç (Borç Çarpanı). Böylece kârın borçlanmadan mı yoksa operasyonel verimlilikten mi kaynaklandığı şeffaflaşır.

Veri Güvencesi: Analiz edilen 655 şirketin 12 çeyreklik UFRS mali tabloları, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) resmi bildirimleri, TİM ihracat veri tabanı ve TCMB EVDS göstergeleri temel alınmıştır.

GBX TERMİNALİ RESMİ DİJİTAL KANALLARI

WEB TERMİNALİ	X (TWİTTER) RESMİ	LİNKEDIN SAYFASI
golden-bazaar.com	@TheGoldenBazaar	golden-bazaar

SPK ZORUNLU YASAL UYARISI (SERİ: V, NO: 55 UYUMU)
YASAL UYARI: Bu raporda yer alan veriler, analizler, finansal rasyolar, Piotroski F-Score ve DuPont hesaplamaları tamamen kamuya açık resmi finansal tablolardan (Borsa İstanbul, KAP, TCMB, TİM, TÜİK) elde edilmiş matematiksel göstergelerdir. Burada yer alan hiçbir ifade, analiz veya sıralama SPK (Sermaye Piyasası Kurulu) mevzuatı çerçevesinde yatırım danışmanlığı, alım-satım tavsiyesi veya getiri vaadi kapsamında değildir. Yatırım kararları yatırımcıların kendi risk ve getiri tercihleri doğrultusunda yetkili kuruluşlar nezdinde verilmelidir.