

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Trump'ın zaferinin yansımalarına ek olarak, FOMC kararının desteğinde genel olarak alıcılı seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Trump'ın zaferinin yansımalarına ek olarak, FOMC kararının desteğinde genel olarak alıcılı seyir izledi.

Kasım ayı FOMC toplantısında Fed piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirdi. Kararla birlikte ülkede politika faizi %4,50-4,75 bandına çekildi. Böylelikle birbirini izleyen ikinci toplantıda da faiz indirimi gerçekleşti. Federal Açık Piyasa Komitesi'nden yapılan açıklamada, komitenin, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğu görüşünde olduğu belirtildi. Metinde ayrıca ekonomik görünümün belirsizliğine ve komitenin ikili görevinin her iki tarafına yönelik risklere karşı dikkatli olduğu vurgulandı. Fed yetkilileri, enflasyonun merkez bankasının hedefine doğru "ilerleme kaydettiğini" belirtmelerine rağmen, enflasyonun %2'ye doğru sürdürülebilir bir şekilde ilerlediğine dair "daha fazla güven" elde etmekle ilgili bir yönlendirmeye metinde yer vermedi. Komite, istihdam piyasasına ilişkin söylemini de bir miktar değiştirdi. Fed açıklamasında, yılın başından bu yana işgücü piyasası koşullarının genel olarak gevşediği belirtildi.

Kararın ardından Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamada ekonominin sağlam şekilde büyüdüğüne işaret ederek, tüketici harcamalarının ve istihdam piyasasının güçlü kaldığını belirtti. Riskler açısından Fed politikasının iyi konumlandığını belirten Powell, kısa vadede seçim sonuçlarının parasal duruş üzerinde etkili olmayacağını ifade etti. Powell ayrıca, mali politikanın zamanlaması konusunda bilgi sahibi olmadıklarına da değindi. Tahvil cephesindeki hareketlerin beklenen enflasyondan daha yüksek olmadığını belirten Powell, Fed'in nötr duruş olduğunu ifade etti. Şu aşamada mali politika değişikliği modellemediklerini ve para politikasının hala sıkılaştırıcı olduğunu da sözlerine ekledi. Powell ayrıca, Trump'ın istifasını istemesi halinde Fed Başkanlığı görevinden ayrılmayacağını belirtti.

ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,19, 10 yıllıklar da %4,32 seviyesine geriledi. Aralık ayı FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılık da %71 seviyesinde bulunuyor. Ancak Trump'ın politikalarının enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturacağı yönünde yoğunlaşan görüşlerle 2025 yılında faiz indirim patikasının daha temkinli ilerleyeceği tahmin ediliyor. VIX endeksi 1,07 puan düşüşle 15,20 seviyesine geriledi.

S&P 500 endeksi %0,74 artışla 5.973,10 seviyesinden kapanırken, Nasdaq endeksi %1,51 yükselişle 19.269,36 seviyelerinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise yatay seyir izleyerek 43.729,93 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da ise çoğunlukla satıcılı seyir görülüyor. Trump'ın zaferinin ardından, Fed'in daha temkinli bir faiz indirim patikasına geçiş yapacağı yönünde yoğunlaşan beklentilere ek olarak, bugün Çin hükümeti tarafından açıklanması beklenen destek paketinin korumacı politikaların etkisini dengelemeye yönelik yeterliliğine ilişkin öne çıkan soru işaretleri piyasalardaki görünümde belirleyici oluyor. Bu çerçevede Shanghai ve Hang Seng endeksleri sırasıyla %0,50 ve %0,96 düşüşler kaydediyor. Koshi endeksi de %0,22 ekside. Nikkei endeksi ise hanehalkı harcamalarının Eylül ayında yıllık bazda %1,1 düşüş ile beklentilerden daha olumlu görünüm sergilemesi sonrası yatay pozitif seyir izliyor. IDX Composite endeksi %0,94 yükselirken, Nifty ve BSE Sensex endeksleri de yatay görünüm sergiliyor.

ABD vadeli bu sabah yatay seyir izliyor.

Bugün ABD'de Michigan tüketici güveni verisi takip edilecek. Kasım ayı öncü verisinin aylık bazda 0,5 puan artışla 71 seviyesine yükseleceği öngörülüyor.

Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü ABD'de Veterans' Day sebebiyle tahvil piyasaları kapalı olacak. Ayrıca makro veri akışı da beklenmiyor. Asya cephesinde, Japonya'da cari denge verisi takip edilecek. Piyasa beklentisi Eylül ayı verisinin 3,55 trl yen fazla olarak gerçekleşeceği yönünde.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	43,729.3	▼ 0.00%	▲ 4.71%	▲ 4.23%	▲ 16.03%
Nasdaq	19,269.5	▲ 1.51%	▲ 6.49%	▲ 7.51%	▲ 28.37%
S&P 500 Vadeli*	6,004.8	▲ 0.02%	▲ 4.28%	▲ 3.02%	▲ 24.58%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	19,362.5	▲ 1.70%	▲ 1.49%	▲ 1.35%	▲ 15.59%
FTSE 100	8,140.7	▼ -0.32%	▲ 0.38%	▼ -1.96%	▲ 5.27%
MSCI Europe	2,100.4	▲ 1.24%	▲ 0.37%	▼ -3.47%	▲ 3.96%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,466.5	▼ -0.12%	▲ 5.95%	▲ 4.99%	▲ 16.53%
Kospi	2,561.5	▼ -0.12%	▲ 0.75%	▼ -1.45%	▼ -3.53%
Hong Kong*	20,875.3	▼ -0.38%	▲ 1.80%	▼ -1.77%	▲ 22.45%
S&P BSE Sensex - Hindistan	79,449.3	▼ -0.12%	▼ -0.34%	▼ -2.65%	▲ 9.98%
IDX Composite - Endonezya	7,311.7	▲ 0.94%	▼ -2.58%	▼ -2.25%	▲ 0.53%
TAIEX - Tayvan	23,567.0	▲ 0.68%	▲ 3.45%	▲ 3.81%	▲ 31.43%
MSCI GOU Asya	630.5	▲ 0.66%	▲ 1.83%	▼ -4.44%	▲ 16.21%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	8,946.1	▲ 0.95%	▲ 0.93%	▼ -0.95%	▲ 19.76%
WIG - Polonya	82,510.9	▲ 2.49%	▲ 3.72%	▲ 0.63%	▲ 5.16%
Prag SE - Prag	1,672.7	▲ 0.44%	▲ 2.04%	▲ 4.95%	▲ 18.30%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,311.1	▲ 1.12%	▲ 3.26%	▲ 0.52%	▼ -8.84%
Merval - Arjantin	2,015,557.7	▲ 1.97%	▲ 9.02%	▲ 17.55%	▲ 116.80%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,230.0	▲ 0.28%	▲ 1.83%	▲ 6.77%	▲ 20.30%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,130.8	▲ 0.31%	▲ 0.90%	▲ 3.07%	▲ 1.67%
FTSE/JSE All - Endonezya	85,998.2	▲ 0.78%	▲ 0.72%	▼ -0.36%	▲ 11.84%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,644.2	▲ 0.60%	▲ 1.16%	▲ 5.67%	▲ 14.39%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

TCMB'nin yılın son enflasyon raporu sunumunun ve ABD cephesindeki gelişmelerin yansımalarının takip edileceği günde, endeks temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi %0,12 artışla 8.872,12 seviyesinden başlangıç yaptı. Gün içinde 8.897-8.800 bandında dalgalanan endeks, kapanışa doğru yoğunlaşan alımların desteğinde %0,95 artışla 8.946,13 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,89, sanayi endeksi %0,75 yükseldi. Günlük işlem hacmi 79,57 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

TCMB'nin yılın son enflasyon raporu sunumunun ve ABD cephesindeki gelişmelerin yansımalarının takip edileceği günde, endeksin temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün TCMB'nin yılın son enflasyon raporu toplantısı gündemimizde olacak.

Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü yurt içinde işsizlik ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayı işsizlik verisi %8,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Sanayi üretimi verisi de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,6 ve %5,3 düşüşler kaydetmişti. Salı günü cari denge verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayı verisi 4,32 mlr dolar cari fazla olarak gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	8,946.1	11,691.2	12,161.3
Günlük Değ.	▲ 0.95%	▲ 1.89%	▲ 0.75%
Haftalık Değ.	▲ 0.69%	▼ -2.48%	▲ 0.30%
Yıllık Değ.	▲ 19.76%	▲ 34.12%	▲ 5.46%
Hacim (milyar TL)	79.6	15.4	33.8
Günlük Değ.	▼ -18.67%	▼ -22.91%	▼ -19.96%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	76.6	16.4	41.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 3.93%	▼ -6.28%	▼ -18.29%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	34.2468	34.2975	▲ 0.15%
€/€	1.0817	1.0784	▼ -0.31%
Altın	2,695.9	2,695.7	▼ -0.01%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	07/11/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	131.0	● -2.78%	● -8.67%	● -15.3%	● -46.9%
Türkiye 5 Yıllık	249.8	● -2.40%	● -5.55%	● -8.8%	● -32.8%
Türkiye 10 Yıllık	335.4	● -2.38%	● -4.02%	● -6.9%	● -24.3%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD'de Haftalık işsizlik Maaşı Başvuruları beklentiler dahilinde 221 bin artarken, İngiltere Merkez Bankası politika faizini 25 bp indirerek %4,75 seviyesine düşürdü. Veriler sonrası tahvil piyasaları karışık seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %4,39, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %2,45 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 8 bp azalışla 256 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 6 bp azalışla %7,13 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kazandı. Euro / Dolar paritesi 1,0787 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 104,565 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 34,24 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Ağustos 2026 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 30 bp azalışla %43,17, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 37 bp azalışla %30,55 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 13,3 milyar TL'ye yükseldi.

1 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 621,7 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 3,2 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 6,1 Milyar TL artarak 4,62 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 25,9 Milyar TL artarak 568,8 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %11,75'e yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 957 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 280 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 676 Milyon dolar azalış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.13	-0.06	-0.03	0.05
ABD	4.39	-0.04	0.04	0.53
İngiltere	4.54	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.45	0.04	0.06	0.45
Fransa	3.21	0.04	0.08	0.69
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.79	0.07	0.11	0.05

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	34.24	0.11	-0.25	16.18
G. Afrika Randı	17.33	-1.67	-1.80	-5.24
Rus Rublesi	98.00	0.22	0.30	9.80
Meksika Pesosu	19.79	-1.52	-2.46	16.52
Kore Wonu	1,386	-0.99	0.39	7.02
Hindistan Rupee	84.31	-0.05	0.26	1.27
Endonezya Rupiah	15,642	-1.02	-1.21	1.61
Macar Forinti	375.33	-1.70	-0.40	8.20
Brezilya Reali	6.19	7.73	5.47	27.55

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	49.75
TCMB Toplantı Tarihi	21 Kasım 2024

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Avrupa Siyasi Topluluğu Zirvesi temasları kapsamında Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron ile bir araya geldi. Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığından yapılan açıklamaya göre görüşmede, Türkiye ile Fransa ikili ilişkilerinin yanı sıra bölgesel ve küresel konular değerlendirildi. Cumhurbaşkanı Erdoğan görüşmede, Türkiye ile Fransa ilişkilerinin köklü bir geçmişe dayandığını, ticari ve ekonomik ilişkilerin derinleştirilmesinin iki ülkeye de kazandıracağını ifade etti. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyelik stratejik perspektifi ile hareket ettiğini, sürecin canlandırılmasının bir ihtiyaç olduğunu, Gümrük Birliği'nin güncellenmesi ve vize serbestisi ile ilgili vaatlerin yerine getirilmesinin beklendiğini belirten Erdoğan, Ukrayna-Rusya, İsrail-Filistin, İsrail-Lübnan ve benzeri gerilimlerin barışçıl bir zeminde diplomasi yoluyla sonlandırılmasının bütün ülkelerin çıkarına olduğunu kaydetti.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında, gerçekleştirilen Türkiye-Çin Hükümetler Arası İşbirliği Komitesi toplantısı hakkında değerlendirmelerde bulundu. Türkiye-Çin Hükümetler Arası İşbirliği Komitesi toplantısı için Çin Başbakan Yardımcısı Sayın Zhang Guoqing ile Pekin'de bir araya geldiklerini kaydeden Şimşek, iki ülke arasında yatırımların artırılmasını, altyapı yatırımlarının finansmanı, enerji, turizm, sivil havacılık ve tarım alanlarında işbirliğinin güçlendirilmesini kararlaştırdıklarını söyledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre kur korumalı mevduatlarda 1 Kasım haftasında 36,4 milyar TL'lik düşüş izlendi. Böylelikle kur korumalı mevduatların toplam büyüklüğü 1,34 trilyon TL'ye geriledi. Dolar cinsinden bakıldığında ise büyüklük 40 milyar doların altına geriledi. Böylelikle 2021 Aralık ayında başlayan sistemin 13. haftasından bu yana ilk kez 40 milyar doların altında bir büyüklük gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Ekim ayına ilişkin açıkladığı nakit gerçekleşme verilerine göre, Hazine nakit dengesi Ekim ayında 167,3 milyar TL açık olarak gerçekleşti. 10 aylık açık 1,7 trilyon lira oldu. Geçen ay Hazinesinin nakit gelirleri 854 milyar 910 milyon lira olurken, faiz dışı giderleri 895 milyar 949 milyon lira oldu.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 1 Kasım haftasında 159,6 milyar dolara rekor seviyeye çıktı. Net rezervler ise 60,9 milyar dolardan 61,2 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezerv ise aynı dönemde 45,7 milyar dolar seviyesine çıktı. Kur korumalı mevduatlar karşısında bankanın swap hariç net rezervlerinin oranı %117'ye yükseldi. 1 Kasım haftası itibarıyla swap hariç net rezervler toplam KKM büyüklüğünü aşmış oldu.

Kredi kartı harcamalarında 1 Kasım haftası itibarıyla BES-vergi ödemeleri hariç dört haftalık harcama ortalamasında yıllık değişim %69,8 ile 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu verilerine göre, tüketici kredilerinin tutarı, 1 Kasım itibarıyla 14 milyar 179 milyon lira artarak, 1 trilyon 884 milyar 844 milyon liraya yükselirken, tüketici kredi büyümesi de Ekim ayında 6,5 puan arttı.

Yurt Dışı Haberler

Rusya Maliye Bakanlığı tarafından yapılan yazılı açıklamada, bu yılın 10 ayında bütçe gelirlerinin geçen yılın aynı dönemine göre %28,4 artarak 29,7 trilyon rubleye çıktığı belirtildi. Söz konusu dönemde, bütçe giderlerinin de %23,7 artarak 29,9 trilyon rubleye çıktığına işaret edilen açıklamada, bütçe açığının 220 milyar seviyesinde gerçekleştiği kaydedildi. Açıklamada, petrol ve doğalgaz dışı bütçe gelirlerinin 20,2 trilyon ruble, petrol ve doğal gaz bütçe gelirlerinin ise 9,5 trilyon ruble seviyesinde gerçekleştiği belirtilirken, bu yıl bütçenin GSYH'ye oranla %1,7 açık vermesinin beklendiği ifade edildi. Rusya'da savaşla artan bütçe harcamaları nedeniyle 2025-2027 bütçesinde özellikle enerji şirketlerine yönelik vergilerin artırılması planlanıyor. Rus hükümeti söz konusu artışla bütçe gelirlerini %12 artırmayı hedefliyor.

İsveç Merkez Bankası politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda indirirken yeni indirimler için de sinyaller verdi. Banka politika faizini 50 baz puan indirimle %2,75 seviyesine indirdi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi de faizin bu seviyeye indirilmesi yönündeydi. Banka Aralık ayı ve yılın ilk yarısı için faiz indirimi sinyali verdi.

ABD Çalışma Bakanlığı'nın açıkladığı işsizlik maaşı başvurularına ilişkin haftalık verilere göre, ülkede ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 2 Kasım ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 3 bin artarak 221 bine yükseldi. İşsizlik maaşı başvurularının sayısına ilişkin piyasa beklentisi, 223 bin olması yönündeydi. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi, 216 binden 218 bine revize edildi. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuru sayısı da 9 bin 750 azalarak 227 bin 250'ye geriledi. Süregelen işsizlik maaşı başvuru sayısı ise 26 Ekim ile biten haftada 39 bin kişi yükselerek 1 milyon 892 bine ulaşırken Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyesini gördü.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi ve Yunanistan Merkez Bankası Başkanı Yannis Stournaras, Donald Trump ticaret engelleri konusundaki taahhütlerini yürürlüğe koyarsa, Avrupa ekonomisinin zarar göreceğini ve bu durumun Avrupa Merkez Bankası politikasını etkileyebileceğini söyledi.

Şirket Haberleri

Turkcell (TCELL, Pozitif): TMS 29 etkisi dahil, geçen yılın aynı döneminde 4,49 mlr TL net zarar açıklayan Turkcell, 3Ç24'te 14,28 mlr TL net kar elde etti. Şirketin operasyonel karlılığında görülen güçlenmeye ek olarak, Ukrayna varlıklarının satışını içeren 11,21 mlr TL tutarındaki durdurulan faaliyetlere ilişkin kaydedilen kar, net kar görünümünde belirleyici oldu. Açıklanan rakam kurum beklentimize paralel gerçekleşirken, ortalama piyasa beklentisinin %130 üzerinde gerçekleşti. Turkcell'in konsolide cirosu 3Ç24'te yıllık bazda %6,9 artış kaydederek 40,17 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükselişi dengelemesi sonucunda yıllık bazda %10,4 artışla 17,76 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,4 puan artış kaydederek, beklentimizin 1,2 puan üzerinde %44,2 seviyesinde gerçekleşti. Reel ARPU artışında öne çıkan toparlanmanın operasyonel karlılıktaki yansımaları ve Ukrayna varlıklarının satışı sonrası net borçta görülen belirgin gerileme ışığında, Turkcell'in 3Ç24 finansallarının hisse performansı üzerindeki etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	4.5
Cari Fiyat (TL)	89.00	FD/FAVÖK	3.3
52H En Yüksek (TL)	115.30	FD/Satışlar	1.5
52H En Düşük (TL)	51.22	PD/DD	1.1
Piyasa Değeri (mn TL)	195,800.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5,727.8	S1H	4.1%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	9.0%
Endeks Payı (BIST100)	4.2%	S3A	-5.2%
Temettü Verimi	2.9%	S1Y	56.8%
3A Hacim (mn TL)	1,948.5	YB	38.9%

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS, Nötr): Şirket pay geri alım programı kapsamında 7.11.2024 tarihinde 29.000 adet pay geri alındığını ve Şirketin sahip olduğu BIMAS paylarının 10.746.000 adete ulaştığını açıkladı (Şirket sermayesine oranı %1,7698).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	15.7
Cari Fiyat (TL)	488.25	FD/FAVÖK	22.5
52H En Yüksek (TL)	625.78	FD/Satışlar	0.9
52H En Düşük (TL)	276.71	PD/DD	3.3
Piyasa Değeri (mn TL)	296,465.4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8,672.6	S1H	3.7%
Halka Açıklık Oranı (%)	60%	S1A	6.5%
Endeks Payı (BIST100)	7.1%	S3A	-1.0%
Temettü Verimi	1.8%	S1Y	54.4%
3A Hacim (mn TL)	2,259.7	YB	44.5%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Koç Holding (KCHOL, Negatif): Şirketin net satışları 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %18,9 düşüşle 393.067 mn TL'ye geriledi. Şirketin kombine gelirleri ise yıllık %13 azalışla 858.011 mn TL seviyesinde gerçekleşti. En yüksek segment payını %37 ile enerji oluşturdu. Yurt dışı gelirlerin toplam kombine gelirlere oranı 9A24'te %29 seviyesinde gerçekleşti (9A23: %28). Brüt kar yıllık %55 azalışla 72.655 mn TL, brüt kar marjı 14,8 puan düşüşle %18,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK 3Ç24'te yıllık %77,4 düşüşle 26.605 mn TL'ye geriledi. FAVÖK marjı da 17,5 puan azalışla %6,8 seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 10.461 mn TL olan net finansman gideri 2024 yılının aynı döneminde 7.638 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yüksek finansman gideri ve vergi giderinin etkisiyle şirket 3Ç24'te 3.682 mn TL net zarar açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi 432 mn TL net kar elde edilmesi yönündeydi. Net kar beklentisinin aksine açıklanan net zarar nedeniyle, sonuçların hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	9.6
Cari Fiyat (TL)	164.40	FD/FAVÖK	5.0
52H En Yüksek (TL)	270.75	FD/Satışlar	0.4
52H En Düşük (TL)	129.81	PD/DD	0.8
Piyasa Değeri (mn TL)	416,901.6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	12,195.8	S1H	-3.6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-6.4%
Endeks Payı (BIST100)	3.7%	S3A	-4.6%
Temettü Verimi	4.6%	S1Y	4.5%
3A Hacim (mn TL)	2,641.1	YB	0.6%

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Yatırımların finansmanında kullanılmak üzere, katılım bankalarından kısa vade yapısında 3 milyar TL tutarında ek finansman sağlandı. Bu finansmanın, uygun maliyetli ve sürdürülebilir bir yapıda olduğu ve şirketin nakit akışına uygun şekilde şekillendirildiği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	9.72	FD/FAVÖK	8.7
52H En Yüksek (TL)	12.90	FD/Satışlar	2.6
52H En Düşük (TL)	6.75	PD/DD	0.5
Piyasa Değeri (mn TL)	36,936.0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1,080.5	S1H	-4.4%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	0.1%
Endeks Payı (BIST100)	0.8%	S3A	-1.0%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	27.7%
3A Hacim (mn TL)	1,996.6	YB	21.5%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



Şirket Haberleri

Arçelik (ARCLK, Sınırlı Pozitif): Whirlpool Corporation ve Arçelik'in Avrupa faaliyetlerinin Arçelik kontrolü altında birleştirilmesi işleminin tamamlanmasını takiben, İtalya operasyonlarının uzun vadeli sürdürülebilir dönüşüm planını değerlendirmek amacıyla, İtalya Şirketler ve Made in Italy Bakanlığı nezdinde ilgili diğer otoriteler, ulusal ve bölgesel sendika ve çalışan temsilcileri ile görüşmelere başlandığı bildirildi. Yapılan görüşmelerde, Beko Europe tarafından makroekonomik koşullar, sektördeki daralma ve ülkedeki fazla kapasite nedeniyle yaşanan verimlilik sorunları hakkında bilgi sunulmuş; Şirketin ülkeye olan inancı ile İtalya'daki operasyonların daha verimli hale getirilmesi hedefi doğrultusunda pişirici kategorisi ile endüstriyel tasarım alanında ülkenin önemi ile çamaşır ve soğutucu operasyonlarının geleceğinin değerlendirilmesi gibi stratejik yaklaşımlar paylaşıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	100.2
Cari Fiyat (TL)	132.20	FD/FAVÖK	8.6
52H En Yüksek (TL)	196.10	FD/Satışlar	0.5
52H En Düşük (TL)	121.90	PD/DD	1.2
Piyasa Değeri (mn TL)	89,331.3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2,613.2	S1H	2.0%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-5.5%
Endeks Payı (BIST100)	0.5%	S3A	-5.3%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	-20.0%
3A Hacim (mn TL)	286.1	YB	-16.9%

Tekfen Holding (TKFEN, Nötr): 3Ç24 döneminde şirketin cirosu yıllık bazda %9,2 artışla 11,84 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %4 ve %9 altında bulunuyor. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %56 artışla 568 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %4 altında bulunurken, piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,4 puan artışla %4,8 seviyesine yükselerek, piyasa beklentisi olan %4,4 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Net kar cephesinde de geçen yılın aynı döneminde 765 mn TL net zarar açıklayan şirket, 3Ç24 döneminde 18 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %66, ortalama piyasa beklentisinin de %95 altında gerçekleşti. Genel olarak beklentileri karşılayan finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	21.1
Cari Fiyat (TL)	72.05	FD/FAVÖK	39.2
52H En Yüksek (TL)	80.25	FD/Satışlar	0.6
52H En Düşük (TL)	33.50	PD/DD	0.9
Piyasa Değeri (mn TL)	26,658.5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	779.9	S1H	-5.1%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	42.2%
Endeks Payı (BIST100)	0.5%	S3A	50.8%
Temettü Verimi	0.0%	S1Y	56.5%
3A Hacim (mn TL)	395.6	YB	75.4%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

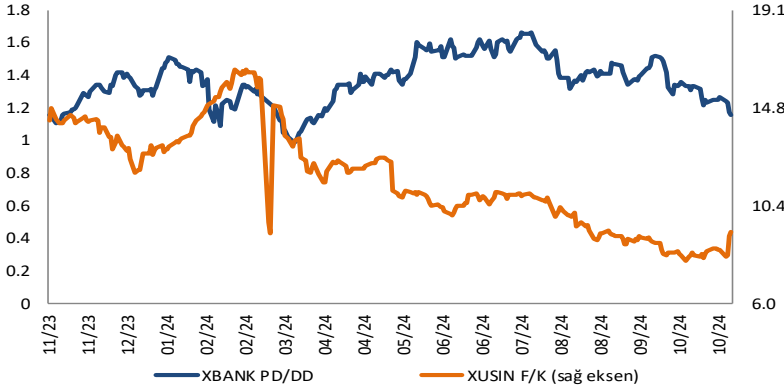


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.09x
Minimum	5.45x	5.45x
Maksimum	6.65x	7.88x
Ortalama	6.02x	6.67x
Minimuma Uzaklık	0.64x	0.64x
Maksimuma Uzaklık	-0.56x	-1.80x
Performans	-13.8%	-4.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.5 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.21x
Minimum	1.16x	0.99x
Maksimum	1.52x	1.67x
Ortalama	1.36x	1.37x
Minimuma Uzaklık	0.05x	0.22x
Maksimuma Uzaklık	-0.31x	-0.46x
Performans	-17.4%	6.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



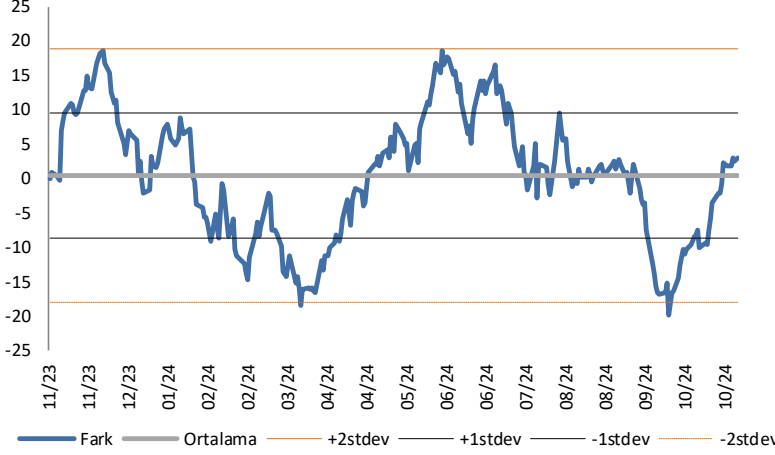
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.19x
Minimum	7.93x	7.93x
Maksimum	10.03x	16.47x
Ortalama	8.74x	11.61x
Minimuma Uzaklık	1.27x	1.27x
Maksimuma Uzaklık	-0.84x	-7.27x
Performans	-20.6%	-42.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

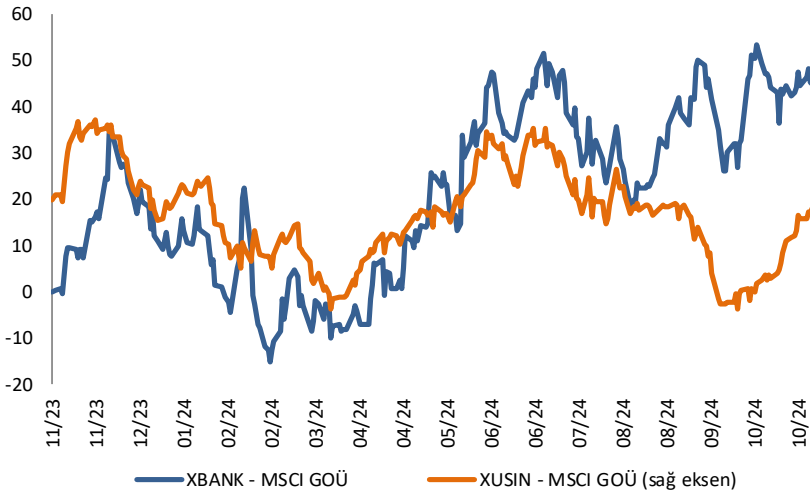


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		3.05
Minimum	-19.9	-19.9
Maksimum	3.1	18.6
Ortalama	-4.4	0.4
Minimuma Uzaklık	23.0	23.0
Maksimuma Uzaklık	0.0	-15.6
Performans	7.1%	19.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.6 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ



XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		44.8
Minimum	18.6	-15.1
Maksimum	53.3	53.3
Ortalama	37.8	21.3
Minimuma Uzaklık	26.2	60.0
Maksimuma Uzaklık	-8.5	-8.5
Performans	4.8%	17.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-2.1
Minimum	-23.6	-23.6
Maksimum	0.5	17.2
Ortalama	-9.8	-3.2
Minimuma Uzaklık	21.5	21.5
Maksimuma Uzaklık	-2.6	-19.4
Performans	3.5%	16.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.1 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
4 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	2,53%	2,97%
4 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	48,07%	49,38%
4 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	1,37%
4 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	33,09%
4 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Ekim	45.9	45.9
4 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım	-12.6	-13,8
4 Kasım	16:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
4 Kasım	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Eylül	-0,4%	-0,2%
4 Kasım	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Eylül	-	-0,8%
4 Kasım	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	-	0,4%
4 Kasım	18:00	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Eylül	-	0,5%
4 Kasım	18:00	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Eylül	-	-0,3%
5 Kasım	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ekim	50.5	50.3
5 Kasım	16:30	ABD	Dış Ticaret (milyar dolar)	Eylül	-74.5	-70.4
5 Kasım	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ekim	53.5	54.9
5 Kasım	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	59.4
5 Kasım	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Ekim	-	48.1
5 Kasım	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Ekim	-	59.4
6 Kasım	02:50	Japonya	BOJ Toplantı Tutanakları	Eylül		
6 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	49.3
6 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Ekim	51.2	51.2
6 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Eylül	-0,6%	0,6%
6 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-3,4%	-2,3%
6 Kasım	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	01-Nov	-	-0,10%
6 Kasım	17:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Final)	October	55.3	55.3
7 Kasım		Çin	İhracat (Yıllık)	Ekim	4,80%	2,40%
7 Kasım		Çin	İthalat (Yıllık)	Ekim	-2,90%	0,30%
7 Kasım		Çin	Dış Ticaret (milyar dolar)	Ekim	73.35	81.71
7 Kasım	10:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Stournaras'ın Konuşması			
7 Kasım	11:10	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
7 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	Ekim	51.2	51.2
7 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI	Ekim	49.7	49.7
7 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,8%	0,2%
7 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	1,5%	0,8%
7 Kasım	16:30	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik (Öncü)	3Ç	2.3%	2.5%
7 Kasım	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	02-Nov	-	216K
7 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden Başvurular	26-Oct	-	1862K
7 Kasım	16:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
7 Kasım	17:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane ve Stournaras'ın Konuşması			
7 Kasım	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim	-	-201.0
7 Kasım	18:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık, Final)	Eylül	-	-0,10%
7 Kasım	18:45	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Stournaras'ın Konuşması			
7 Kasım	22:00	ABD	FOMC Politika Faiz Kararı	Kasım	4,75%	5,00%
7 Kasım	23:00	ABD	Tüketici Kredileri (milyar dolar)	Eylül	14.45	8.93
8 Kasım	02:30	Japonya	Hanehalk Harcamaları (Yıllık)	Eylül	-1,80%	-1,90%
8 Kasım	10:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu (IV)			
8 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)	Kasım	70.6	70.5
8 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar (Öncü)	Kasım	-	64.9
8 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Kasım	-	74.1
8 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Kasım	-	2.7%
8 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Kasım	-	3.0%
8 Kasım	19:00	ABD	FED Yetkilisi Bowman'ın konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
HavacılıkKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Stratejimucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.