

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 9,350 üzerinde yeniden güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketi devam potansiyelini koruyor

Rusya-Ukrayna gerginliği öncülüğünde artan jeopolitik endişeler, Trump politikaları ve Fed'in faiz indirimleri konusunda daha az agresif davranma olasılığı gündemde kalmaya devam ederken Cuma günü güçlü PMI verileri eşliğinde küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü %0.3 artıda 5969 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 artıda, Dow Jones sınai endeksi %1 artıda, Russell 2000 endeksi ise %1.8 artıda tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında ve ABD vadeli endekslerinde yükselişler etkili. Dolar endeksinin satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. Trump'ın Hazine Bakanı olarak tarifeler ve ticaret kısıtlamaları konusunda temkinli bir duruşu olduğu bilinen Bessent'i aday göstermesi piyasalara destek olurken Wall Street Journal'ın bu sabah çıkan haberine göre Bessent Trump'ın istediği vergi indirimlerinin öncelik olacağını söyledi. Bu hafta ABD'de büyüme verisi ile birlikte Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi PCE verileri takip edilecek. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Mario Centeno TSİ 19:05'te, Philip Lane TSİ 19:30'da, Joachim Nagel TSİ 20:30'da, Gabriel Makhlouf TSİ 22:00'de konuşacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim etkisini sürdürürken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Geçen hafta PPK toplantısında TCMB faizlerde beklendiği gibi herhangi bir değişikliğe gitmese de açıklama notlarındaki tonlama güvercin içerikliydi ve faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip ettik.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 102.2)
- 10:00 TR - KKO (%74.9)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aselsan <ASELS TI> Yeni İş İlişkisi
- Garanti BBVA <GARAN TI> Sermaye Benzeri Tahvil İhracı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,550
BIST-100 (US\$)	277
Günlük Değişim (TL)	1.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,475 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,363 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$378.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,169 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.7% / 10.4%
3 aylık / 12 aylık	-3.6% / 18.7%

En çok artan

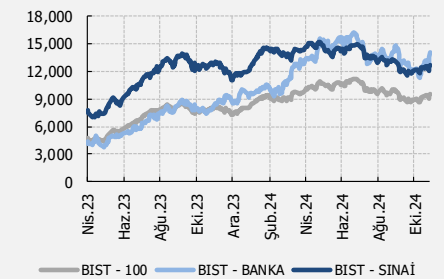
	TL/hisse	Değişim
HEKTS	3.81	9.8%
AEFES	212.00	8.4%
MPARK	383.00	6.9%
SASA	4.17	6.6%
AKBNK	60.60	6.5%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
TCELL	93.15	-3.0%
GESAN	48.60	-2.6%
KONTR	47.94	-2.3%
EUPWR	35.92	-2.2%
ANSGR	81.85	-1.7%

Hacim

	US\$mn	Değişim
ISCTR	308	25.2%
YKBNK	288	-11.0%
AKBNK	239	6.8%
THYAO	201	5.0%
KOZAL	174	28.1%



PIYASA YORUMU

Rusya-Ukrayna gerginliği öncülüğünde artan jeopolitik endişeler, Trump politikaları ve Fed'in faiz indirimleri konusunda daha az agresif davranma olasılığı gündemde kalmaya devam ederken Cuma günü güçlü PMI verileri eşliğinde küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü %0.3 artıda 5969 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 artıda, Dow Jones sınaı endeksi %1 artıda, Russell 2000 endeksi ise %1.8 artıda tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında ve ABD vadeli endekslerinde yükselişler etkili. Dolar endeksinin satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. Trump'ın Hazine Bakanı olarak tarifeler ve ticaret kısıtlamaları konusunda temkinli bir duruşu olduğu bilinen Bessent'i aday göstermesi piyasalara destek olurken Wall Street Journal'ın bu sabah çıkan haberine göre Bessent Trump'ın istediği vergi indirimlerinin öncelik olacağını söyledi. Bu hafta ABD'de büyüme verisi ile birlikte Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi PCE verileri takip edilecek. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Mario Centeno TSİ 19:05'te, Philip Lane TSİ 19:30'da, Joachim Nagel TSİ 20:30'da, Gabriel Makhlouf TSİ 22:00'de konuşacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim etkisini sürdürürken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Geçen hafta PPK toplantısında TCMB faizlerde beklendiği gibi herhangi bir değişikliğe gitmese de açıklama notlarındaki tonlama güvercin içerikliydi ve faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip ettik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin "öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde" belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açtı. Hatırlanacağı üzere TCMB Başkanı Karahan enflasyon raporu sunumunda her ne kadar faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik sorulara net bir cevap vermemiş olsa da, açıklamaların genelindeki ılımlı tonlama ile birlikte Aralık ayında faiz indirimine gidileceğine yönelik tartışmalar ön plana geçmişti. PPK toplantısındaki güvercin tonlama ardından 3 Aralıkta açıklanacak Kasım ayına yönelik enflasyon verilerinin önemli olacağını, veride güçlü rakamlar görmediğimiz bir senaryoda Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin gündemde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu hafta ise yurt içinde büyüme verisi, TCMB PPK özeti ve sektörel enflasyon beklentileri takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında Çin hariç pozitif eğilim etkili
- Avrupa'da Almanya vadellileri y%0.4, ABD vadellileri %0.4 artıda
- Dolar endeksi geriliyor
- Altın ve emtialar geriliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde 9,350 üzerinde yeniden güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketi devam potansiyelini koruyor. Geçtiğimiz hafta yaşanan satış baskısını 9,000 seviyesi üzerinde karşılamayı başaran piyasada, yukarı hareketin 9,350 direncinin aşılmasıyla yeniden güç kazandığını gözlemliyoruz. Bankacılık Sektör Endeksi'nin %7.53 oranında değer artışıyla lokomotif görevi gördüğü yukarı hareketin ardından haftalık periyotta % 1.71 lik yükselişin olduğu BIST 100 Endeksi'nde, yeni haftaya alım eğiliminin devamıyla başlanacağını düşünüyoruz. Gün içerisinde yaşanacak harekette 9,350 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin son iki işlem gününde oluşturduğu güçlü seyri sürdürebilmesi için 9,350 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda ilk hedef olarak izlediğimiz 9,750, kısa vadeli ana hedef olarak aldığımız 10,000 direncini test edecek yukarı potansiyelin devam edebileceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşanan dalgalı seyrin ardından 9,350 üzerinde yükselişin yeniden güç kazandığı piyasada, alım eğiliminin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla 9,350 üzerinde yükselişin süreceği piyasada, bu seviye altındaki olası hareketlerin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Bu hafta yurt içinde büyüme verisi, TCMB PPK özeti ve sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak. Yurt dışında ABD’de büyüme verisi ile birlikte Fed’in tercih ettiği enflasyon göstergesi PCE verileri takip edilecek. Ayrıca hafta boyunca çok sayıda ECB yetkilisi konuşacak. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden Mario Centeno TSİ 19:05’te, Philip Lane TSİ 19:30’da, Joachim Nagel TSİ 20:30’da, Gabriel Makhlof TSİ 22:00’de konuşacak.

Fed Kasım ayında beklendiği gibi 25 baz puan indirimine giderken önümüzdeki döneme yönelik daha kademeli indirim sinyali verdiğini takip ettik. Temkinli sinyaller veren Fed Başkanı Jerome Powell, başkanlık seçimlerinin ABD’nin para politikası üzerinde yakın vadede etkisi olmayacağını söyledi. FOMC açıklamasında istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğu, ekonomik görünümün belirsiz olduğu, risklere karşı dikkatli olunduğu vurgulandı. Ayrıca enflasyonun merkez bankasının hedefine doğru “ilerleme kaydettiği” belirtilmesine rağmen, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2’ye doğru ilerlediğine dair “daha fazla güven” elde etmekle ilgili ifade yeni metinde yer almadı. Kısacası Fed’in gevşeme döngüsüne büyük bir faiz ayarlamasıyla başladıktan sonra, ileriye dönük faiz indirimleri için daha ölçülü ve dikkatli bir yaklaşımdan yana olduğuna işaret ettiğini görüyoruz. Piyasalar son durumda Fed’in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %57 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Verilere baktığımızda Ekim ayı enflasyon verisinde yukarı yönde bir sapma görmedik ancak enflasyonist politikalar uygulayacağı beklenen Trump fiyatlaması ile birlikte 2025 ve sonrası için para politikasına ilişkin belirsizliğin korunduğunu, faiz indirim döngüsüne yönelik soru işaretlerinin gündemde kalmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Fed üyelerinden gelen son açıklamalarda ise faiz indirim döngüsünde dikkatli ilerleyeceklerine dair vurgular da dikkat çekiciydi. Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğini vurgulayarak faiz indirimlerinde aceleyle gerek olmadığına işaret etti ve Fed duraklar mı tartışmalarına destek oldu. Önümüzdeki günlerde enflasyonist politikalar uygulayacağı düşünülen Trump’ın kabineyi ne şekilde oluşturacağı piyasalar açısından önemli olmaya devam edecek. Yapılacak atamalar, gümrük tarifeleri ve vergilere yönelik haber akışının piyasaları şekillendireceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI> Yeni İş İlişkisi

Aselsan Savunma Sanayi Bakanlığıyla 135 milyon EUR’luk ve 1,6 milyar TL’lik (toplam 190 milyon USD eşdeğerinde) yeni bir sözleşme imzaladı. Sözleşme şirketin 3Ç24 itibarıyla 12,6 milyar USD’lik bakiye siparişlerinin %2’sine tekabül etmektedir. Aselsan’ın bakiye siparişlerini artıran hava savunma sistemlerinin üretimine yönelik sözleşmeyi olumlu karşılıyor, gelişmenin kısa vadede finansallar ve hisse performansı üzerinde etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Garanti BBVA <GARAN TI> Sermaye Benzeri Tahvil İhracı

Garanti BBVA, uluslararası piyasalardan sermaye benzeri tahvil ihracı gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli 5.yıl geri çağırma opsiyonlu, 750 milyon Amerikan Doları tutarında sermaye benzeri tahvil ihracı gerçekleştirdi. Tahvilin getiri oranı %8,1 olarak belirlendi. Bu işlem; "ABD tahvili + 375 baz puan" ve "Türkiye tahvili + 90bp" seviyelerine denk gelen hesapladığımız fiyatlamasıyla son dönemde Türkiye’den bir bankanın en düşük maliyetli ve Amerikan tahvili karşısındaki en düşük spreadli sermaye benzeri tahvil olma özelliğini taşıdı. Tahvil ihracının bankanın BDDK esneklikleri hariç solo sermaye yeterlilik oranına (3Ç24 itibarı ile %17.6) yaklaşık 140 baz puan olumlu etkisi olmasını bekliyoruz. Hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Haftalık Veri Akışı

25 Kasım Pazartesi	26 Kasım Salı	27 Kasım Çarşamba	28 Kasım Perşembe	29 Kasım Cuma
10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 102.2)	16:30 ABD - Philadelphia Fed Hizmet endeksi (beklenti: 2.9 önceki: 1.7)	16:30 ABD - 3Ç GSYİH revize (önceki: %2.8)	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	10:00 TR - 3Ç GSYİH (önceki: %2.5)
10:00 TR - KKO (%74.9)	18:00 ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: %2.2 önceki: %4.1)	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.5 önceki: %0.7)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (22 Kasım)	
	18:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 112.5 önceki: 108.7)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		
	18:00 ABD - Richmond Fed İmalat endeksi (beklenti: 2.9 önceki: 1.7)	16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.8 önceki: %2.7)		
	22:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak			

Açıklanan Kar Payları (*)

Expected Dividend						
Ticker	Expected Date	Close	Gross	Net	Dividend Yield	Pay Out Ratio
11.24						
ASELS	25.11.2024	68.05	0.11	0.10	0.16	7.00
SDTTR	25.11.2024	230.30	0.84	0.76	0.97	29.73
AYEN	29.11.2024	30.80	0.61	0.55	11.95	91.05
DCTTR	29.11.2024	23.52	0.01	0.01	0.14	42.41

Expected Dividend						
Ticker	Expected Date	Close	Gross	Net	Dividend Yield	Pay Out Ratio
12.24						
TCELL	5.12.2024	96.00	2.85	2.57	2.97	36.80
BORSK	6.12.2024	22.74	0.45	0.40	1.96	13.00
LIDER	10.12.2024	120.50	0.13	0.11	0.41	9.99
ELITE	11.12.2024	36.22	0.05	0.05	0.14	3.70
FORTE	11.12.2024	47.80	0.11	0.10	0.24	65.85
GRTHO	13.12.2024	120.00	0.04	0.04	0.10	2.92
EBEBK	16.12.2024	51.00	0.25	0.23	0.98	19.49
ATATP	18.12.2024	98.95	0.32	0.29	0.32	20.08
BIMAS	18.12.2024	456.25	4.00	3.60	2.19	28.94
ALKLC	20.12.2024	28.40	0.09	0.08	0.31	13.26
SDTTR	23.12.2024	230.30	0.56	0.51	0.97	29.73
PAGYO	24.12.2024	69.40	0.56	0.56	4.13	6.95
DCTTR	31.12.2024	23.52	0.01	0.01	0.14	42.41
01.25						
MSGYO	22.01.2025	14.64	0.25	0.25	5.08	8.42
OSMEN	29.01.2025	9.21	0.09	0.08	2.52	13.65
03.25						
MSGYO	18.03.2025	14.64	0.25	0.25	5.08	8.42
Payment Date is Unknown						
PSGYO		1.53	0.02	0.02	1.36	7.29

(*)

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

ÇEKİNCE:

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