

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,2404	EUR/TRY 48,9251	EUR/USD 1,1577	BIST-100 10.576	Gram Altın 5568,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

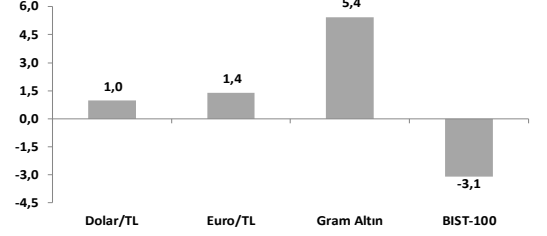
Yurt içinde bugün ödemeler dengesi takip edilecek

- Perakende ticaret satış hacim endeksi eylülde aylık %2,2, yıllık %14,3 arttı
- İnşaat maliyet endeksi eylülde aylık %0,87, yıllık %23,18 artış gösterdi
- Ödemeler dengesinin eylül ayında 1,2 milyar \$ fazla vermesi bekleniyor

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD'de hükümetin tekrar açılması beklentileriyle temkinli iyimserliğine devam ederken, Japon yatırım bankası SoftBank'ın Nvidia hisselerini satmasıyla teknoloji hisseleri geriledi. Ekim ayının ikinci yarısında özel sektör istihdamının daraldığına işaret eden ADP verisi sonrasında Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle bu sabah ABD tahvil getirileri geriliyor. ABD ve Avrupa vadeli işlemleri borsalarda pozitif açılışa işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD, Avrupa ve Asya piyasalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,4 değerlenerek 28 Ekim'de oluşturduğu tarihi zirvesine yakın kapanış yaptı. Küresel düzeyde teknoloji şirketlerine yönelik yüksek değerleme endişelerinin devam ettiği dönemde SoftBank'ın yapay zeka yatırımlarını finanse etmek için 5,3 milyar \$ büyüklüğünde Nvidia (%-2,96) hissesi satması teknoloji endekslerinde satış baskısı oluşturdu. **ABD'de S&P 500** teknoloji hariç tüm sektörlerdeki yükselişlerin desteğiyle günü %0,21 yukarıda tamamlarken, **Nasdaq** %0,25 değer kaybetti. **Avrupa** tarafında **Eurostoxx-600** küresel risk alma iştahındaki artışa katılarak %1,28 yükseldiği günde rekor kapanış yaptı. Endeksin bu yılki performansında sürükleyici sektör olan bankacılık dün de %1,1 değerlenerek yıl başından bu yana getirisi %67'ye yükseltti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni gününe pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah **Çin** borsaları haricinde genele yayılan yükseliş hakim. Faizler tarafında, ABD istihdam piyasasına dair daha güncel bilgiler sunan ADP'nin haftalık raporuna göre ABD'de özel sektör istihdamı ekim ayının ikinci yarısında hafif bir daralma yaşadı. Rapor sonrasında piyasaların Fed'in aralık ayı faiz indirimine verdiği olası ilk tepki olarak %64'ten %70'e yükseldikten sonra bu sabah %66'ya geriledi. ABD'de Gaziler Günü nedeniyle bankaların kapalı olduğu günün ardından, bu sabah getiri eğrisinde hafif aşağı yön takip ediliyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu sabah 3 baz puan (bp) azalışla %4,08'e, 2 yıllık getiri 3bp azalışla %3,59'a geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** 99,4 seviyesinde günü sınırlı kayıpla tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,2 değerlenerek 1,158'e yükseldi. Dolar ve tahvil getirilerindeki güçlenme eğiliminin zayıflamasıyla geçtiğimiz Cuma günü tekrar 4000\$/ons barajını geçen **altın** dün %0,3 artışla 4127\$/ons seviyesine yükseldi.

- Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi** kasımda aylık 0,8 puan azalışla 38,5 seviyesinde gerçekleşti. Mevcut ekonomik durumun değerlendirmesinde sınırlı iyileşme görüldü: -80,0 → -78,7. **Almanya'da bugün ekim ayı nihai TÜFE verisi** açıklanacak. Öncü veriye göre TÜFE aylık %0,3, yıllık olarak ise %2,3 arttı.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** ekimde beklentilere paralel aylık 0,6 puan düşerek 98,2'ye geriledi. Küçük işletmelerin ekim ayında karşılaştıkları en büyük sorunlar arasında işgücü kalitesi başı çekerken, bunu vergiler ve enflasyon takip etti. **İngiltere'de işgücü piyasasında zayıflama devam etti**; işsizlik oranı eylül ayına kadar olan ölçüde %4,8'den %5'e yükseldi ve Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- Brezilya'da TÜFE** eylülde aylık %0,48 artış göstermesinin ardından ekimde %0,09 ile sınırlı artış kaydetti. Böylece yıllık artış %5,17'den %4,68'e geriledi. Enflasyon, Brezilya Merkez Bankası'nın %3 ile %4 arasındaki hedef aralığın dışında kalmaya devam etti.
- Yurt içinde perakende ticaret satış hacim endeksinde** yıllık artış eylülde takvim etkilerinden arındırılmış olarak %13,1'den %14,3'e yükseldi. Gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) yıllık %18,2 (ağustos: %15,0), gıda, içecek ve tütün satışları %8,2 (ağustos: %10,5), otomotiv yakıtı satışları ise %7,5 (ağustos: %9,6) artış gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise ağustosta aylık bazda %1,2 artış göstermesinin ardından %2,2 yükseldi. Böylece yılın 3. çeyreğinde çeyreklik artış %3,1 oldu. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında **ciro endeksi** eylül ayında yıllık %37,5 arttı.
- İnşaat maliyet endeksi** eylülde aylık bazda %0,87, yıllık olarak ise %23,18 arttı. Aylık artış bina inşaatı maliyet endeksinde %0,96, bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksinde ise %0,57 oldu. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinin mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artışı %1,9'dan %2,4'e yükseldi.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği tahvil ihalelerinde ROT dahil toplam 47,5 milyar TL borçlandı. 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalelerinde ortalama yıllık bileşik faiz sırasıyla %39,99 ve %36,72 seviyelerinde gerçekleşti. Hazine bu hafta gerçekleştirdiği ihalelerde toplam 81,6 milyar TL borçlanmış oldu.
- Yurt içinde bugün** eylül ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Cari işlemler dengesi ağustosta 5,5 milyar \$ fazla verirken, 12 aylık birikimli olarak cari açık 18,8 milyar \$'dan 18,3 milyar \$'a gerilemişti. Eylül ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,7 milyar \$ artarak 6,9 milyar \$ oldu. Hizmet gelirlerinin güçlü mevsimsel etkisiyle cari dengenin eylülde 1,1 milyar \$ civarında fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (eylül, milyar \$)	+5,46	+1,2
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (7 Kasım haftası, % değişim)	-1,9	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/11	10/11	2024
TLREF	39,29	39,22	48,80
TR 10 yıllık	32,69	32,33	29,04
ABD 10 yıllık	4,12	4,12	4,57
Almanya 10 yıllık	2,66	2,67	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	11/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,2187	0,0	1,0	19,4
€/TL	48,9395	0,3	1,4	33,6
€/€	1,1582	0,2	0,9	11,9
\$/Yen	154,16	0,0	0,3	-1,9
GBP/\$	1,3150	-0,2	1,0	5,1
Bitcoin	102.606	-2,8	2,3	9,5

Hisse Senedi Endeksleri

	11/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.576	-2,0	-3,1	7,6
S&P 500	6.847	0,2	1,1	16,4
FTSE-100	9.900	1,1	1,9	21,1
DAX	24.088	0,5	0,6	21,0
SMI	12.702	2,0	3,2	9,5
Nikkei 225	50.843	-0,1	-1,3	27,4
MSCI EM	1.403	0,2	0,7	30,4
Şangay	4.003	-0,4	1,1	19,4
Bovespa	157.749	1,6	4,7	31,1

Emtia Fiyatları

	11/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,2	1,7	1,1	-12,7
Altın (\$/ons)	4.127	0,3	5,0	56,4
Gram Altın (TL)	5.595,4	0,3	5,4	87,7
Bakır (\$/libre)	506,6	-0,8	2,4	25,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün gün içi haber akışlarının etkisiyle 10.400'ün altına kadar gerileyip günü %2,0 kayıpla 10.500'ün hafif üzerinde kapattı. Eksi kapanışlar perakende ticaret hariç belli başlı tüm sektör endekslerinde belirdi. Ayrıca banka hisseleri endeksi negatif yönde belirgin baskılarken, endekse en güçlü destek BIM'den geldi. Veri takviminde bugün eylül ayı ödemeler dengesi verisi takip edilecek. Yurt dışı tarafta ise ABD'de hükümetin yeniden açılmasına ilişkin gelişmelerle risk iştahı bir miktar arttı. Bugün, BIST'in hafif tepki alımları ile güne başlamasını ancak sonrasında yatay bir eğilim göstermesini bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 10374 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 10576 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 10269 seviyesi üzerinden tepki çabası yaşanıyor. 10566-10520 bandı yakın ve nispeten kuvvetli kabul edilebilecek destek bölgesi. Kapanışın bu bölge üzerinde olması sınırlı da olsa iyimserlik işareti. Bu bölge altında ise 10269-10208 destek bölgesi mevcut. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin ancak 11025 seviyesi üzerinde kapanışla gelişebileceğini yineliyoruz. Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelme görülebilir. BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10869 ara direnç. BIST100 için 10566-10520-10354-10269-10208 destek, 10869-11025-11156-11218-11372/11530 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, Entra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2.0	-3.1	-3.6	7.6
BIST-30	-1.8	-3.3	-4.2	6.3
Banka Endeksi	-2.4	-4.3	-4.0	-1.8
Sınai Endeks	-2.4	-4.7	-4.8	4.6
Hizmetler Endeksi	-1.9	-2.9	-3.4	10.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,871,881
Bankalar Piy. Değ.	1,958,327
Holdingler Piy. Değ.	2,046,152
Sanayi Piy. Değ.	3,983,542
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	246,820
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Fenerbahçe	9.96	1197.7
Çelebi	5.72	999.0
Tureks Turizm	5.10	1962.3
Katılmevim Tasarruf	2.96	2854.1
T. Vakıflar Bankası	2.30	2778.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çan2 Termik	-10.00	1979.6
Kontrolmatik Teknolo	-7.38	1036.0
Gırsım Elektrik Sanayi	-7.29	374.9
Oba Makarnacılık	-6.96	351.9
Gülermak Ağır Sanayi	-6.67	462.4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.89	15028.7
İş Bankası (C)	-3.02	9497.5
Bim Birleşik Mağazası	1.65	8698.5
Akbank	-2.67	8249.5
Yapı Ve Kredi Bankası	-2.85	6736.5

	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
	F_XU0301225	11869.0	-2.4	385,435
	F_XU0300226	12483.0	-2.4	7,107
	F_USDTRY1225	44.12	0.0	83,112
	F_EURTRY1225	51.27	0.3	259

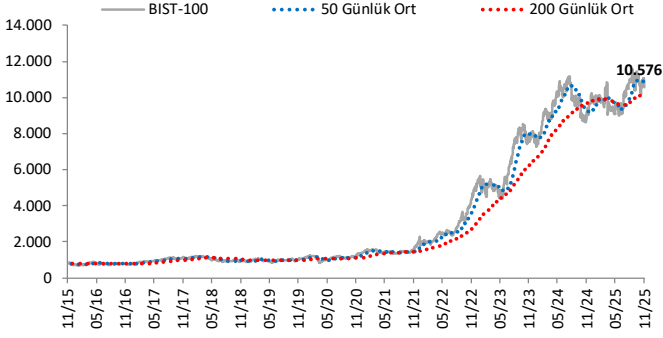
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	528,527	8,820
F_USDTRY1225	1,425,456	-23,029

Şirket Haberleri

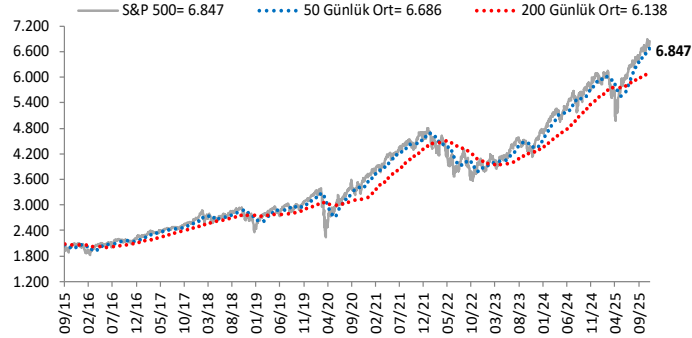
- **Turkcell (TCELL Tİ; Nötr; 12A HF: 140TL)**, Türkiye’de bulut hizmetlerinin yerel olarak sunulmasını ve kurumsal dijital dönüşümün hızlandırılmasını hedefleyen stratejik bir ortaklık anlaşması kapsamında Google Cloud ile iş birliği yaptı. Anlaşma kapsamında Turkcell, 2028–2029 yılları arasında faaliyete geçmesi planlanan yeni bir yerel Google Cloud bölgesi için altyapı sağlayacak ve Google Cloud hizmetlerinin yetkili satıcısı olarak görev yapacaktır. Yeni bölge, Türk şirketlerine veri egemenliği ve performans açısından avantajlar sunarken; yapay zeka, siber güvenlik ve veri analitiği alanlarında da yetkinlikleri geliştirecektir. Turkcell, 2032 yılına kadar veri merkezi ve bulut altyapısına yaklaşık 1 milyar USD yatırım yapmayı; bu dönemde Veri Merkezi ve Bulut segment gelirlerini altı kat artırmayı ve toplam veri merkezi kapasitesini iki katına çıkarmayı hedeflemektedir. 2025’in üçüncü çeyreğinde Turkcell’in Veri Merkezi ve Bulut iş kolu yaklaşık 30 milyon USD çeyreklik gelir elde etti. Bu tutar, konsolide cironun yaklaşık %2’sine karşılık gelirken, segmentin güçlü performansı (yıllık bazda %51 artış) sayesinde toplamda %11 olan konsolide ciro büyümesine yaklaşık 1 puan katkı sağladı. Yönetimin 2032 hedefi, yaklaşık %30’luk bileşik yıllık büyüme oranına işaret etmekte ve segment gelirlerinin 2032 itibarıyla 700–750 milyon USD seviyesine ulaşabileceğini göstermektedir; bu da modelimizdeki 2032 konsolide ciro tahminlerinin yaklaşık %8’ine karşılık gelmektedir ve mevcut dönemdeki katkı düzeyine benzer ölçüde konsolide büyümeye katkı sağlayacaktır. Kısa vadede finansal etkisi sınırlı olmakla birlikte, bu iş birliği Turkcell’in yüksek büyüme potansiyeline sahip dijital altyapı segmentindeki konumunu güçlendirmekte ve Türkiye’nin dijital dönüşümündeki rolünü pekiştirmektedir. 2032’ye kadar planlanan 1 milyar USD yatırım, mevcut modelimizdeki yatırım harcaması varsayımlarına yukarı yönlü bir risk teşkil etmemektedir. Haberi uzun vadeli değer yaratımı açısından **stratejik olarak olumlu** değerlendiriyoruz.

Göstergeler

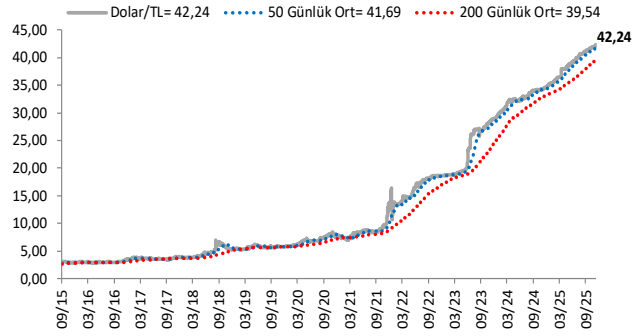
BIST-100 (bin)



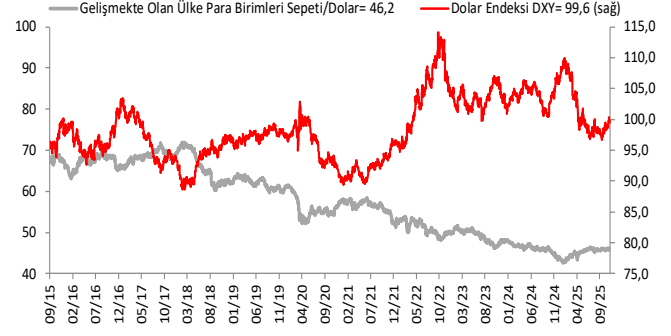
S&P 500



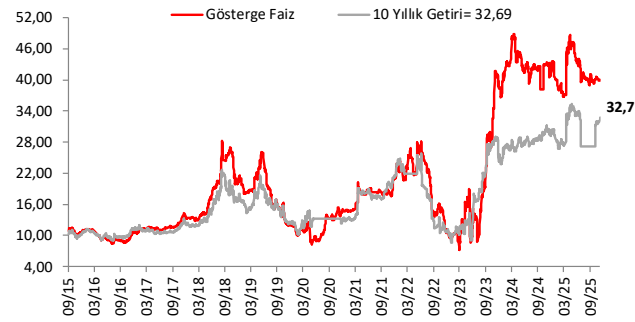
\$/TL



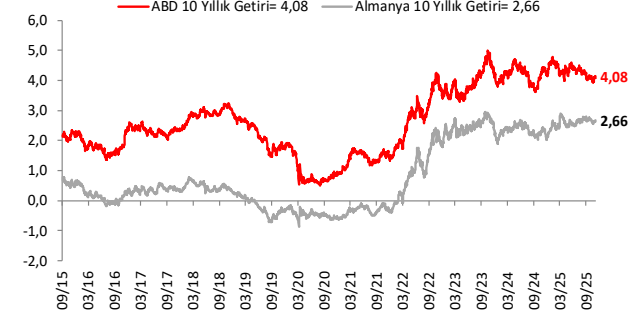
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



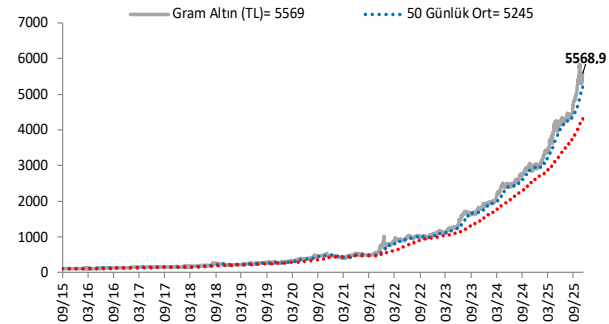
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: 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 raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar