

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,3331	EUR/TRY 49,1293	EUR/USD 1,1601	BIST-100 10.566	Gram Altın 5515,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

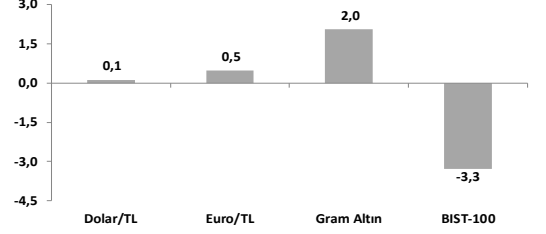
Fed'in aralıkta faiz indireceğine dair beklentiler zayıflıyor

- Piyasa Katılımcıları Anket'inde yıl sonu enflasyon beklentisi %32,2'ye yükseldi
- Hizmet Üretim Endeksi (m.a.) eylülde sınırlı azaldı; yıllık ise %3,1 arttı
- İnşaat Üretim Endeksi (m.a.) eylülde aylık %4,3 artış gösterdi

Önemli makro verilerin yayınlanamaması nedeniyle enflasyon ve iş gücü piyasasına dair görünürlüğün azaldığı dönemde, Fed'in aralık ayı kararına yönelik faiz indirim beklentileri Fed yetkililerinin enflasyondaki belirsizliği öncelikleyen şahin tonlu mesajlarıyla yeniden fiyatlanıyor. Bununla uyumlu olarak borsalarda faize duyarlı teknoloji hisseleri satıcılı seyrederken, tahvil getirileri yükseliyor. Bu hafta Perşembe günü finansal sonuçlarını açıklayacak Nvidia, son dönemde büyük ölçekli teknoloji hisselerinde oluşan yüksek değerleme endişelerinin test edilmesinde yakından takip edilecek. Dünyanın en yüksek değerlemesine sahip teknoloji şirketi olan Nvidia, Nasdaq'ta yer alan diğer büyük ölçekli oyunculara yaptığı yatırımlarla da yüksek bir etki alanına sahip. Geçtiğimiz hafta ortasında önceki tarihi zirvesine yaklaşan **MSCI Dünya Endeksi** Perşembe (%-1,31) ve Cuma (%-0,32) günü düşüşlerle haftalık yükselişinin önemli bir kısmını kaybederek %0,4 yükseldi. ABD'de Cuma gününe satıcılı başlayan **S&P 500** günün ikinci yarısındaki tepki alımlarıyla haftayı %0,08 artışla tamamlarken, **Nasdaq** yüksek değerleme endişelerinin yoğunlaştığı yapay zeka bağlantılı hisseler öncülüğünde %0,45 geriledi. Sektörel detayda, faiz beklentilerine duyarlı zorunlu olmayan tüketim (%-2,74), gayrimenkul (%-0,88), iletişim (%-0,80) ve finans (%-0,65) endekslerindeki satışlar ön plana çıkarken, defansif sektörlerden sağlık (%+3,87) ve petrol fiyatlarındaki ılımlı yükselişten olumlu etkilenen enerji (%+2,47) ana endeksten pozitif ayrıştı. **Avrupa** tarafında, hafta içinde tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan **Eurostoxx-600** Perşembe gününden itibaren küresel risk iştahındaki zayıflamadan etkilenerek düşüşe geçse de haftayı %1,77 yükselişle tamamladı. Cuma günü kar satışlarıyla %2,46 değer kaybeden bankacılık endeksinin yıl başından bu yana getirisi %66'ya geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** yeni günde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise bu sabah karışık seyrer hakim; **Güney Kore** (KOSPI: %+1,74), **Filipinler** (PSEI: %+3,04) ve **Endonezya** (IDX: %+0,78) yükselirken, **Çin** (Shanghai: %-0,43), **Japonya** (Nikkei 225: %-0,34) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %-0,89) geriliyor. Faizler tarafında, piyasaların aralık ayında Fed'in faiz indirimi yapacağına yönelik attığı olasılık haftalık 15 puan düşüşle %42'ye geriledi. Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 5 baz puan (bp) artışla %4,15'e, 2 yıllık getiri ise 2bp artışla %3,61'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3'lük kayıpla 99,3'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,5 artışla 1,162'ye yükseldi. Güvenli liman arayışının tekrar güçlendiği haftada **altın** %2,1 değer kazanırken, bu sabah 4084\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası** eylülde geçen seneki 12,9 milyar €'dan 19,4 milyar €'ya yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise dış ticaret fazlası ağustostaki 10,6 milyar €'dan 18,7 milyar €'ya yükseldi. Bunda ihracattaki aylık artışın (%4,7) ithalatın (%1,3) üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. ABD ile ticaret fazlası ağustosta 8,1 milyar € iken eylülde 22,2 milyar € olarak gerçekleşti. **Euro Bölgesi'nde ekonomi** yılın üçüncü çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyrekse bazda %0,2 büyüdü.
- Yurt içinde TCMB kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketini yayınladı.** 2025 ve 2026 yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentileri sırasıyla 0,4 puan artışla %32,2 ve 1,1 puan artışla %23,2 seviyesinde gerçekleşti. 24 ay ve 5 yıl sonrası yıllık enflasyon beklentileri sırasıyla %17,7 (önceki: %17,4) ve %11,3 (önceki: %11,4) oldu. 2025 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,3'ten %3,4'e sınırlı değişirken, 2026 beklentisi %3,8'de sabit kaldı. Cari açık beklentileri; 2025 yılı için sınırlı artışla 20,9 milyar \$ (önceki: 20,8 milyar \$), 2026 yılı içinse 24,3 milyar \$ oldu (önceki: 25,4 milyar \$).
- Hizmet Üretim Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak** ağustosta aylık %0,5 artışın ardından eylülde sınırlı azaldı. Alt sektörler itibarıyla, ulaştırma ve depolama aylık %1,2 azalırken, konaklama ve yiyecek hizmetleri yatay seyretti. Bilgi ve iletişim hizmetleri ise %6,3 arttı. **Hizmet Üretim Endeksi** takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %3,1 arttı. **İnşaat Üretim Endeksi** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak eylülde aylık %4,3 arttı. Yıllık bazda ise inşaat üretiminde artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak %30 oldu.
- Ücretli çalışan sayısı** eylülde yıllık %1,1 arttı. Sektörel olarak; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %3,7 azalırken, inşaat ve ticaret-hizmet sektöründe sırasıyla %7,4 ve %2,5 arttı.
- Yurt içinde bugün** ekim ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, eylül ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verileri açıklanacak. **Hazine yarın** 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihracı ve Perşembe günü 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (ekim, milyar TL)	-309,6	-
Türkiye Özel Sek. Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (eylül, milyar \$)	202,5	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/11	13/11	2024
TLREF	39,33	39,29	48,80
TR 10 yıllık	32,88	32,79	29,04
ABD 10 yıllık	4,15	4,12	4,57
Almanya 10 yıllık	2,72	2,69	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	14/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,2668	0,0	0,1	19,6
€/TL	49,1330	-0,2	0,5	34,1
€/£	1,1621	-0,1	0,5	12,2
\$/Yen	154,55	0,0	0,7	-1,7
GBP/\$	1,3171	-0,2	0,1	5,2

Bitcoin	93.431	-1,9	-10,6	-0,3
---------	--------	------	-------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	14/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.566	-0,6	-3,3	7,5
S&P 500	6.734	-0,1	0,1	14,5
FTSE-100	9.698	-1,1	0,2	18,7
DAX	23.877	-0,7	1,3	19,9
SMI	12.634	-0,8	2,7	8,9
Nikkei 225	50.377	-1,8	0,2	26,3
MSCI EM	1.386	-1,7	0,3	28,8
Şangay	3.990	-1,0	-0,2	19,1
Bovespa	157.739	0,4	2,4	31,1

Emtia Fiyatları

	14/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,4	2,2	1,2	-13,7
Altın (\$/ons)	4.084	-2,1	2,1	54,6
Gram Altın (TL)	5.539,6	-2,4	2,0	85,8
Bakır (\$/libre)	506,3	-0,8	2,1	25,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftayı %3,3 kayıpla tamamlarken, ay başına göre kaybı da %3,7'yi buldu. Haftalık bazda endekse en güçlü katkı Koza Altın hissesinden geldi. Buna karşılık özellikle Ereğli, Aselsan, THY ve banka hisselerindeki düşüşler endeksi belirgin baskıladı. Yeni haftaya başlarken geçtiğimiz haftayı teknoloji hisselerindeki satış baskısı ile kapatan ABD endekslerinde ABD-Çin gerginliklerinin azalacağı beklentisi ile bir miktar alıcılı eğilim gözleniyor. BIST'in yeni haftaya yatay eğilimle başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 10440 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 10566 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kapanış nispeten kuvvetli olduğunu düşündüğümüz 10566-10520 bandının üst sınırında. Kapanışın bu bölge üzerinde olması halen sınırlı da olsa bir miktar iyimserliğin korunduğuna işaret ediyor. Bu bölge altında ise 10269-10208 bandı kuvvetli diğer destek bölgesi olarak belirtilebilir. 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. 10713/869 ara direnç. BIST100 için 10566-10520-10354-10269/208-10053 destek, 10713/869-11025-11156-11218-11372 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	-0,6	-3,3	-3,7	7,5
BIST-30	-0,6	-3,3	-4,1	6,5
Banka Endeksi	-0,6	-3,8	-3,5	-1,3
Sınai Endeks	-0,6	-3,9	-5,0	4,4
Hizmetler Endeksi	-0,8	-4,4	-4,5	9,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9.887.246
Bankalar Piy. Değ.	1.988.524
Holdingler Piy. Değ.	1.997.230
Sanayi Piy. Değ.	3.963.010
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	154.834
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	9,23	733,0
Eczacıbaşı İlaç	7,29	869,2
Granturk Holding	4,82	195,2
Türk Altın İşletmeleri	3,24	7755,5
Balsu Gıda	3,11	66,7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Fenerbahçe	-7,06	599,6
Aksa Enerji	-5,79	480,1
Tr Doğal Enerji Kayna	-5,56	933,8
Enerya Enerji	-4,90	230,0
Şekerbank	-4,59	376,4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Altın İşletmeleri	3,24	7755,5
Türk Hava Yolları	-0,74	7660,1
Aselsan	-1,01	5585,0
Sasa	0,00	4412,4
Akbank	-0,68	4281,8

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301225	11870,0	-0,5	194.350
F_XU0300226	12477,0	-0,5	3.278
F_USDTRY1225	44,00	-0,1	36.726
F_EURTRY1225	51,26	0,0	5.184

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301225	516.812	7.850
F_USDTRY1225	1.485.307	23.871

Şirket Haberleri

- Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 126 TL):** YK Başkanı ve Genel Müdür Aziz Torun, 13 Kasım'da 73,72 TL fiyattan gerçekleştirdiği ~271,3 bin pay alımıyla kümülatif alımını ~1,47 milyon pay seviyesine yükseltti. Mehmet Torun'un daha önce 59,35 TL ortalama fiyattan yaptığı 195 bin pay alımıyla birlikte, kardeşler toplamda ~1,67 milyon pay (3A OİH'nin ~%93'ü) biriktirmiş oldu. Ortalama maliyetleri 69,79 TL ile 14 Kasım kapanışının ~%6 altında bulunuyor.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

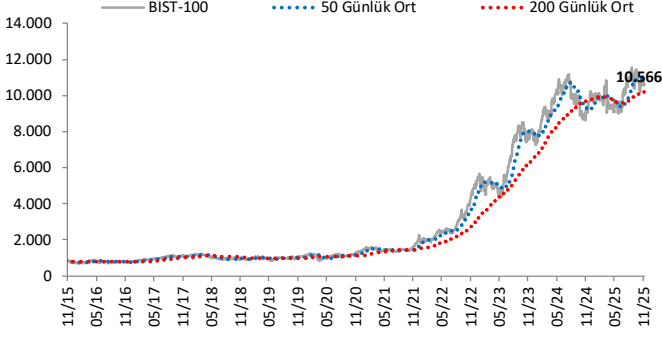
Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Ard Grup Bilişim Teknolojileri	ARDYZ	0.0325	0.1%	-	-	-	26.53	26.56

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

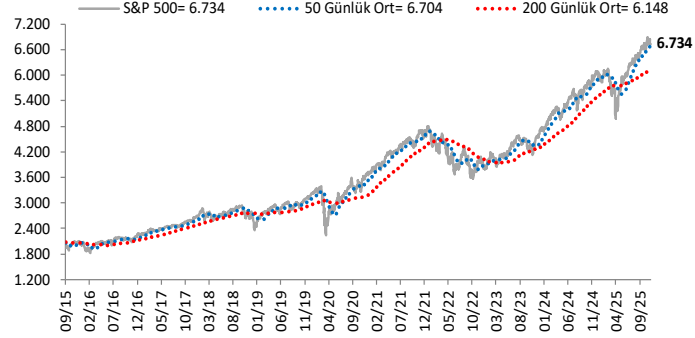
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	38,778	534.73	20.7	1.13%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	5,000	22.54	0.1	4.31%
Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	6,000	39.02	0.2	1.22%
Escar Filo	ESCAR	505,000	19.04	9.6	0.71%
Balsu Gıda	BALSU	78,679	17.94	1.4	0.01%
Lokman Hekim	LKMNH	50,500	15.59	0.8	5.05%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	15,816,456	26.79	423.7	0.70%
Mavi Giyim	MAVI	200,000	38.14	7.6	1.30%
Enerya Enerji	ENERY	1,600,000	9.73	15.6	3.11%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	600,000	2.65	1.6	1.14%
Net Holding	NTHOL	72,000	48.53	3.5	8.19%
Mega Metal Sanayi	MEGMT	120,000	37.95	4.6	0.22%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	75,000	17.01	1.3	1.14%
Göknur Gıda Maddeleri Enerji İmal. İhr.	GOKNR	450,000	20.98	9.4	0.13%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	10,000	56.33	0.6	0.73%
Sarkuysan	SARKY	240,000	15.05	3.6	0.66%
Toplam				504.3	

Göstergeler

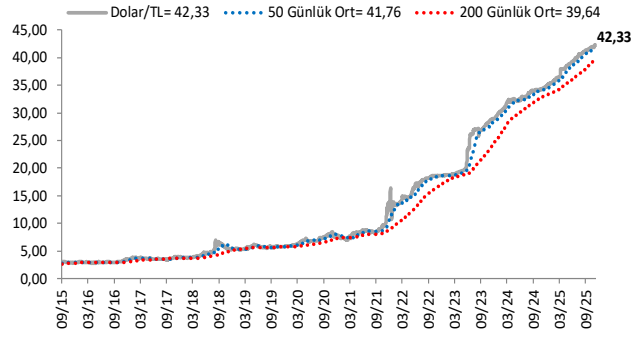
BIST-100 (bin)



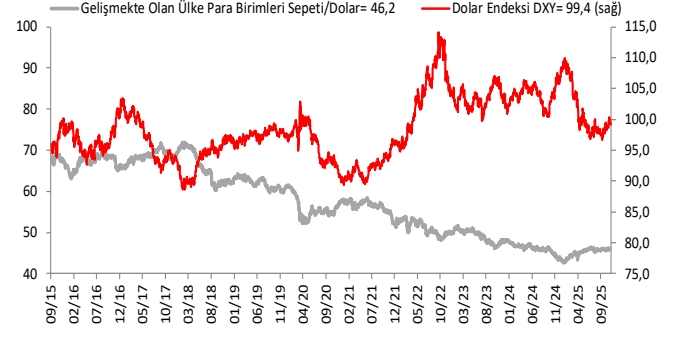
S&P 500



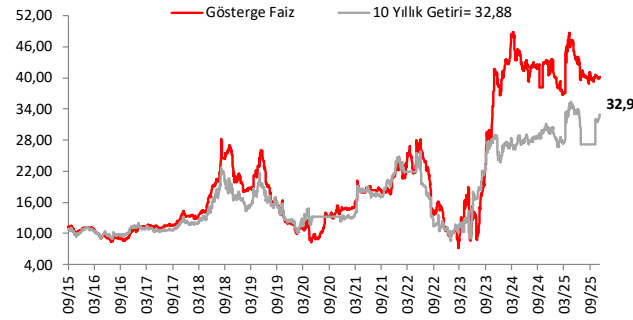
\$/TL



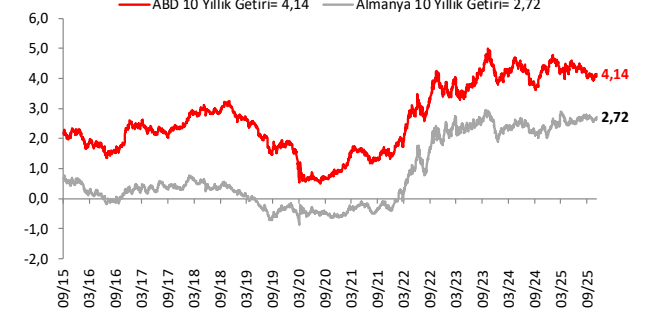
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



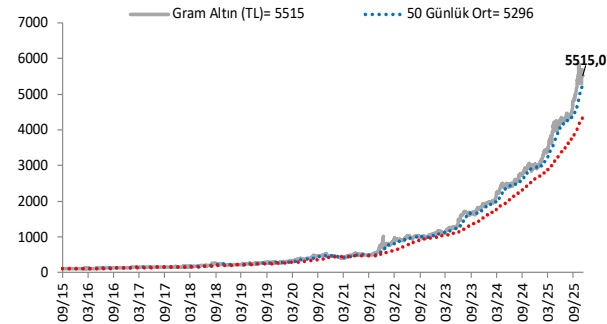
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. Çağlar 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