

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 34,2481	EUR/TRY 37,0765	EUR/USD 1,0805	BIST-100 8.839	Gram Altın 3027,0
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

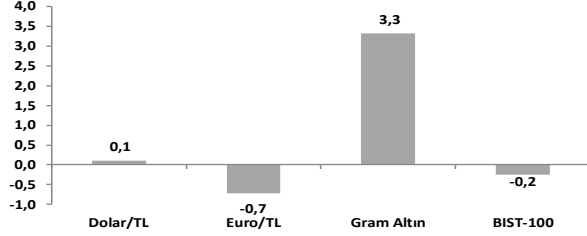
IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı

- Küresel büyüme tahmini 2024 ve 2025 için %3,2 oldu
- Türkiye büyüme tahminleri ise sırasıyla %3,0 ve %2,7 ile aşağı güncellendi
- Yurt içinde ekim ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak

ABD hisse senedi piyasaları Philadelphia Fed hizmet sektörü endeksindeki düşüşün yanı sıra istihdam alt endeksindeki bozulmanın da etkisiyle güne satıcılı başladı. Helene Kasırgasına rağmen Richmond Fed imalat sanayi ve hizmet sektörü endekslerinin olumsuz seyretmemesi ve istihdam alt endeksindeki iyileşme ise resesyon endişelerini yatıştırdı. Ayrıca IMF'nin ABD büyüme tahminlerini yukarı yönlü güncellemesi hisse senetlerinin gün içi kayıplarını kapatmasını destekledi. S&P500 günü yataya yakın kapatırken, Nasdaq Bileşik Endeksi günlük %0,2 arttı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde** tahvil piyasalarındaki satışların da etkisiyle gün içerisinde negatif fiyatlamalar etkiliydi. ECB Başkanı Lagarde ve bazı PPK üyelerinin dezenflasyon sürecinin beklenenden daha hızlı gerçekleşebileceğini, faiz indiriminin hızı ve zamanlamasının veriye bağlı olarak belirleneceğini belirtmeleri tahvil piyasasındaki hareketi nispeten sınırladı. IMF'nin EB büyüme öngörüsünü aşağı yönlü revize etmesinin faiz indirim sürecini öne çekebileceğine dair beklentiler de dip seviyelerden gelen alışırlarını destekledi. Endeksler günü genel olarak %0,8 ilâ %0,01 geri çekilmelerle tamamladı. **ABD tahvil piyasasında** satışlar önceki günkü sert hareketin ardından IMF'nin 2024 yılı enflasyon tahminini hafif aşağı yönlü güncellemesiyle sınırlı kaldı. 2 yıllık tahvil getirisi %4,03'te sabit kalırken, 10 yıllık tahvil getirisi %4,21'e yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** jeopolitik risklerin devam etmesiyle günü %2,4 yükselişle 76,0\$/bb'l'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** %1,1'lik artışla yeni rekor seviyede: 2749\$/ons.

- IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.** Küresel büyüme tahmini 2024 yılı için %3,2'de sabit kalırken, 2025 büyüme tahmini 0,1 puan düşüşle %3,2 oldu. Büyüme tahminleri ABD için yukarı yönlü (2024: 2,6→%2,8, 2025: 1,9→%2,2), Euro Bölgesi için (2024: 0,9→%0,8, 2025: 1,5→%1,2) aşağı yönlü revize edildi. Raporunda birçok ekonomide nüfusun yaşlanması ve zayıf verimlilik gibi kalıcı yapısal engellerin potansiyel büyümeyi engellediği vurgulandı. Türkiye büyüme tahminleri ise 2024 için %3,6'dan %3,0'a, 2025 yılı için %3,2'den %2,7'ye revize edildi.
- Raporda, küresel yıllık ortalama manşet enflasyonun** 2023 yılındaki %6,7'den 2024 yılında %5,8'e, 2025'te ise %4,3'e gerileyeceği ve gelişmiş ekonomilerin enflasyon hedeflerine daha erken ulaşacağı belirtildi. Mal fiyatları istikrar kazanırken, hizmet enflasyonu birçok bölgede yüksek seyretmeye devam ediyor. Türkiye için ortalama enflasyon tahminleri 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla %60,9 ve %33,0, cari açığın milli gelire oranı %2,2 ve %2,1 olarak öngörüldü. Küresel görünüme ilişkin riskler, artan politik belirsizliği nedeniyle aşağı yönlü olduğu belirtildi.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Endeksi** ekimde -21'den -14'e yükselse de negatif seviyede kalmaya devam etti. Alt endekslerinde de benzer seyir gözlemlendi. **ABD'de Philadelphia Fed İmalat Dışı Görünümü Anketi'nde** manşet yayılım endeksi eylül ayındaki 1,5 seviyesinden ekimde 26,5'e yükselerek Mart 2022'den bu yana en yüksek değerine ulaştı. **ABD'de bugün** haftalık konut kredisi başvuruları, ikinci el konut satışları ile Bej Kitap açıklanacak.
- Yurt içinde bugün ekim ayı Tüketici Güven Endeksi (TGE) açıklanacak.** TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde aylık 1,9 puan artarak 78,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Geçen hafta açıklanan Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi ekimde aylık %3,75 artarak 69,03 seviyesinde gerçekleşti. Benzer eğilim TGE'de de görülebilir.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., ekim)	78,2	-
ABD İkinci El Konut Satışları (eylül, aylık % değişim)	-2,5	0,7

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/10	21/10	2023
TLREF	49,28	49,31	43,63
TR 10 yıllık	29,90	29,83	25,06
ABD 10 yıllık	4,21	4,20	3,88
Almanya 10 yıllık	2,32	2,28	2,02

Döviz Kurları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	34,2585	0,1	0,1	16,0
€/TL	37,0299	-0,1	-0,7	13,8
€/\$/	1,0799	-0,1	-0,9	-2,2
\$/Yen	151,08	0,2	1,3	7,1
GBP/\$	1,2984	0,0	-0,7	2,0

Hisse Senedi Endeksleri

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.839	2,1	-0,2	18,3
S&P 500	5.851	0,0	0,6	22,7
FTSE-100	8.307	-0,1	0,7	7,4
DAX	19.422	-0,2	-0,3	15,9
SMI	12.163	-0,8	-0,5	9,2
Nikkei 225	38.412	-1,4	-3,8	14,8
MSCI EM	1.142	-0,5	-0,7	11,6
Şangay	3.286	0,5	2,6	10,5
Bovespa	129.951	-0,3	-0,8	-3,2

Emtia Fiyatları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,0	2,36	2,4	-1,3
Altın (\$/ons)	2.749	1,1	3,2	33,3
Gram Altın (TL)	3.024,2	1,1	3,3	55,3
Bakır (\$/libre)	438,1	0,5	1,0	12,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün yatay eğilimle güne başlayan BIST-100 endeksi, öğleden sonra gelen alımlarla günü %2 artışla tamamladı. Küresel tarafta bugün merkez bankalarından gelecek açıklamalar takip edilecek. Yurt içi tarafta tüketici güven endeksi verisi açıklanacak. Piyasa şirket bilançolarını ve jeopolitik gelişmeleri fiyatlamaya devam edecek. Günün önemli gelişmeleri arasında Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın BRICS toplantıları kapsamında Kazan'da Rusya Devlet Başkanı Putin ile yapacağı görüşme var. Basına yansıyan bilgilere göre bu görüşmede Türkiye'de kurulması planlanan doğalgaz merkezi projesi ele alınacak. Buradan gelecek haberler özellikle enerji şirketlerinde hareketlilik yaratabilir. Dünkü alımların ardından bugün BIST'de daha yatay bir seans görmeyi bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ikinci yarısından itibaren güçlenen alımlarla yukarı yönlüydü. Kapanış 8839 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 8680/8640 destek bölgesinden tepki çabası yaşanıyor. Endekste nispeten kuvvetli destek olarak değerlendirdiğimiz 8754/8680 bandını yakın destek, bandın altını ise daha belirgin zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu aşamada bandın üzerindeki kapanışı sınırlı da olsa iyimserlik olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte BIST'te kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için 9216-9435 bandı üzerine geri dönüş gerektiğini yineliyoruz. Diğer taraftan endekste günlük periyotta takip ettiğimiz tüm ortalamaların yanı sıra 50 haftalık ortalama altında 4. haftadaki seyir genel zayıf eğilimin geçerli olduğuna işaret ediyor. Endekste 9032 ara direnç, 9216-9435 bandı üzeri kısa periyot için iyimserlik bölgesi. BIST100 için 8754-8680/640-8500-8464 destek, 9032/70-9216-9404-9571/9678 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2.1	-0.2	-10.7	18.3
BIST-30	2.2	-1.2	-10.6	22.1
Banka Endeksi	2.4	-6.3	-13.6	38.7
Sınai Endeks	1.5	1.6	-9.8	3.6
Hizmetler Endeksi	2.3	1.7	-9.8	27.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,733,752
Bankalar Piy. Değ.	1,640,785
Holdingle Piy. Değ.	1,407,385
Sanayi Piy. Değ.	3,543,439
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	108,805
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Cw Enerji Mühendisli	10.00	600.3
Smart Güneş Enerjisi	10.00	644.8
Europower Enerji Ve	9.98	966.5
Alfa Solar Enerji	9.93	188.2
Gırsım Elektrik Sanay	8.52	644.1

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Borusan Yat. Paz.	-3.16	254.8
Borusan Boru Sanayi	-1.54	1145.8
Odaş Elektrik	-1.41	499.6
Kardemir (D)	-1.27	1658.0
Halk Bankası	-0.82	1020.6

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	1.95	7322.7
İş Bankası (C)	2.93	5616.9
Akbank	2.97	4949.0
Ereğli Demir Çelik	0.00	4601.7
Yapı Ve Kredi Bankas	1.74	4384.4

VIOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301024	9881.8	2.3	309,555
F_XU0301224	10457.8	1.9	34,153
F_USDTRY1024	34.52	-0.3	77,411
F_EURTRY1024	37.40	-0.3	76

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301024	484,220	-38,578
F_USDTRY1024	949,546	-60,722

Şirket Haberleri

- **Erdemir (EREGL; N; 12A HF: 51 TL)** 3Ç24'te 801 milyon TL net kâr açıkladı (Kons.: 86 milyon TL net zarar, AK: 85 milyon TL net zarar) ve bir önceki yılın 41 milyon TL'lik net kârına kıyasla önemli bir iyileşme gösterdi. Satış hacmindeki %4'lük daralmaya (AK: %3 daralma) rağmen Ortalama Satış Fiyatı'ndaki %8'lik iyileşme (AK: %3 iyileşme) ve USD/TL'deki %25'lik artış ile desteklenen net satışlar yıllık bazda %30 artarak 48,7 milyar TL'ye (Kons.: 47,6 milyar TL, AK: 46,5 milyar TL) ulaştı. FAVÖK, ton başına FAVÖK'ün %28 düşüşle (AK: %33 düşüş) 70 USD/t (AK: 66 USD/t) seviyesine gerilemesi ve USD/TL'deki %25 artışa rağmen satış hacmindeki %4 daralma (AK: %3 daralma) nedeniyle yıllık bazda %13 azalarak 4,5 milyar TL (Kons.: 4,3 milyar TL, AK: 4,3 milyar TL) olarak gerçekleşti. **Faaliyet sonuçlarını geçen yılın aynı dönemiyle USD bazında karşılaştırdığımızda;** satış hacmindeki %4'lük daralmaya rağmen (AK: %3 daralma), Ortalama Satış Fiyatı'ndaki %8'lik iyileşmenin (AK: %3 iyileşme) desteğiyle net satışların %4 artarak 1,5 milyar USD'ye (AK: 1,4 milyar USD) yükseldiğini görüyoruz. Diğer yandan FAVÖK'ün, ton başına FAVÖK'ün %28 düşüşle (AK: %33 düşüş) 70 USD/t (AK: 66 USD/t) seviyesine gerilemesi ve satış hacmindeki %4'lük daralma (AK: %3 daralma) nedeniyle USD bazında %31 azalarak 135 milyon USD (AK: 127 milyon USD) olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Net kârdaki güçlü iyileşmeye gelince, 3Ç23'teki 4,8 milyar TL'lik vergi giderine karşılık 3Ç24'te 522 milyon TL'lik vergi geliri, bir önceki yılın düşük bazından dolayı net kâra büyüme olarak yansıdı. Erdemir'in net borç pozisyonu, devam eden yatırımlar ve finansal faaliyetlerin etkisiyle 3Ç24'te bir önceki çeyreğe göre %12 artarak 2,1 milyar USD'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç24'teki 2,2x seviyesinden 3Ç24'te 2,8x'e yükseldi. Olumlu bir gelişme olarak, uzun vadeli borçların brüt borçlar içindeki payı 2Ç24'teki %33 seviyesinden 3Ç24'te %59'a yükselerek şirkete yüksek yatırım bütçesini yönetme konusunda daha fazla esneklik sağlayacak bir kompozisyona kavuştu. **Yorum:** Erdemir'in 3Ç24 net kârı, özellikle beklenenden hafif yukarıda gerçekleşen faaliyet kârı, beklenenden düşük finansman gideri ve beklenenden yüksek vergi geliri sayesinde AK Yatırım tahminlerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan, hammadde hariç nakit maliyetlerdeki artış nedeniyle ton başına FAVÖK'ün %28 daralması (TL'nin USD karşısında reel olarak değer kazanmasıyla TL cinsinden gider kalemleri büyüdü) 3Ç24'ü zayıf bir çeyrek haline getirdi. Operasyonel kârlılığın tahminleri hafif aşması hisse fiyatına kısa vadeli bir destek sağlayabilir, ancak USD bazında zayıf operasyonel sonuçlar ve yükselen borçluluğun pozitif tepkiyi sınırlandıracağını düşünüyoruz. Bugünkü analist sunumunun ardından modelimizi gözden geçireceğiz.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
		Temettü (TL)	Verim (%)	Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)		
Meditera Tıbbi Malzeme	MEDTR	0.2941	0.6%	-	-	45.95	46.24

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar (milyon TL)	Toplam
			Bandı (TL)		Özsermayeye Oranı
Frigo Pak Gıda	FRIGO	100,000	7.79	0.8	0.02%
Tekfen Holding	TKFEN	30,000	74.22	2.2	1.13%
Lokman Hekim	LKMNH	59,818	14.24	0.9	2.09%
Cem Zeytin	CEMZY	190,739	9.78	1.9	3.39%
Verusa Holding	VERUS	2,000	279.50	0.6	4.72%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	50,000	2.16	0.1	1.170%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	318,747	30.45	9.7	4.64%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	15,000	129.67	1.9	0.04%
Gedik Yatırım	GEDIK	47,318	6.79	0.3	2.07%
Toplam				18.4	

FİNANSAL TAKVİM

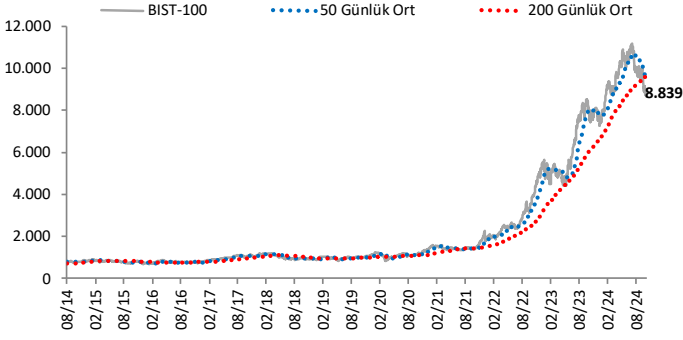
Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TAVHL	23-Eki	3Ç24	18,038	7,151	3,929			
TURSG	23-Eki	3Ç24			3,051			
AKBNK	24-Eki	3Ç24						
EBEBK	24-Eki	3Ç24						
TTRAK	24-Eki	3Ç24	13,381	2,288	1,363			
ARCLK	25-Eki	3Ç24						
ANSGR	25-Eki	3Ç24			2,529			
ANHYT	25-Eki	3Ç24			704			
AKGRT	30-Eki	3Ç24						
VESBE	30-Eki	3Ç24						
AVPGY	30-Eki	3Ç24						
YKBNK	31-Eki	3Ç24						
OTKAR	1-Kas	3Ç24						
TOASO	4-Kas	3Ç24						
THYAO	4-Kas	3Ç24						
CCOLA	4-Kas	3Ç24						
AEFES	5-Kas	3Ç24						
AYGAZ	5-Kas	3Ç24						
MGROS	5-Kas	3Ç24						
TUPRS	5-Kas	3Ç24						
FROTO	5-Kas	3Ç24						
SAHOL	6-Kas	3Ç24						
TTKOM	6-Kas	3Ç24						
AGHOL	7-Kas	3Ç24						
KCHOL	7-Kas	3Ç24						
MEDTR	7-8 Kas	3Ç24						
MPARK	7-11 Kas	3Ç24						
DOAS	11-Kas	3Ç24						
PGSUS	11-Kas	3Ç24						
SELEC	11-Kas	3Ç24						
KRDMD	1-11 Kas	3Ç24						

3Ç24 için son tarih 11 Kasım

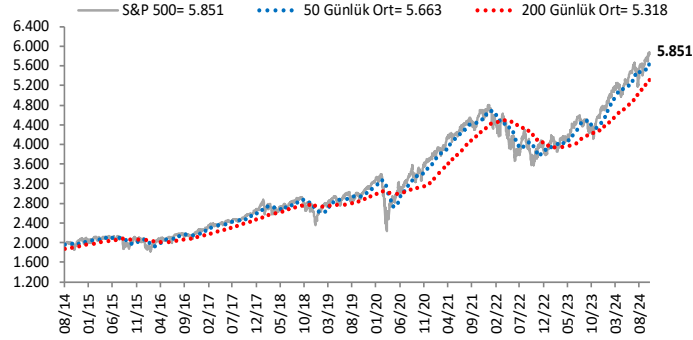
Finansal kesim dışı için tahminler TMS29'a göre yapılmıştır.

Göstergeler

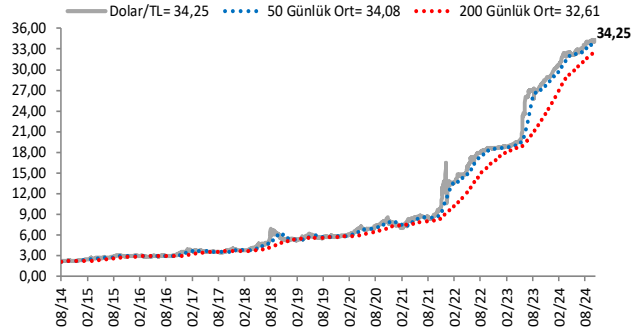
BIST-100 (bin)



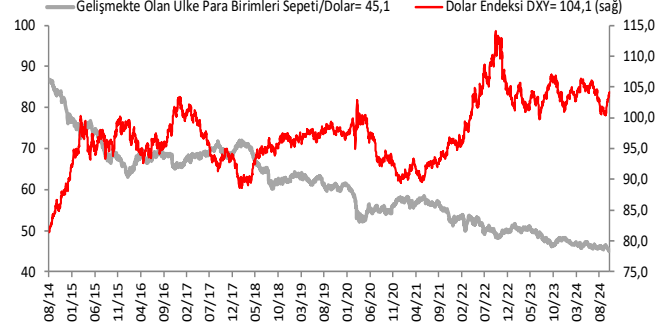
S&P 500



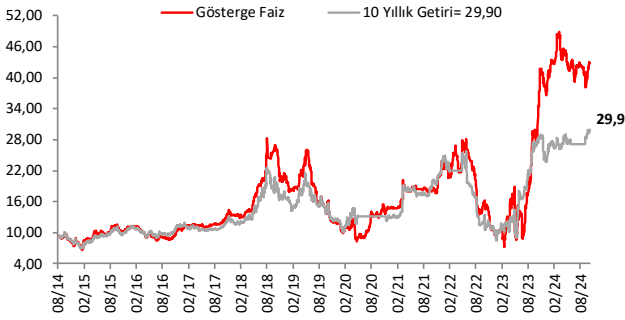
\$/TL



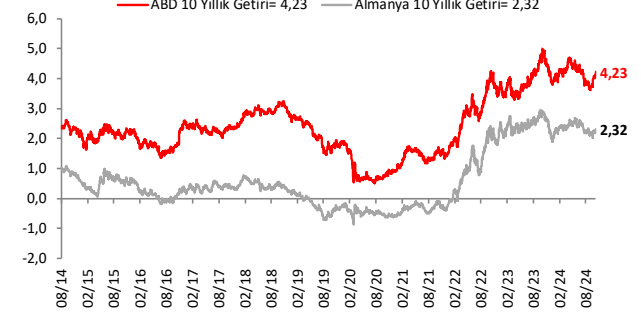
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



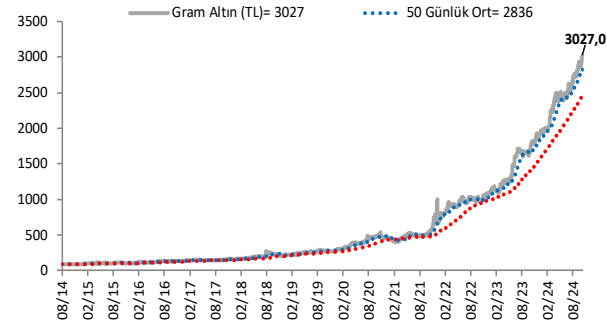
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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 iğermediğinden 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