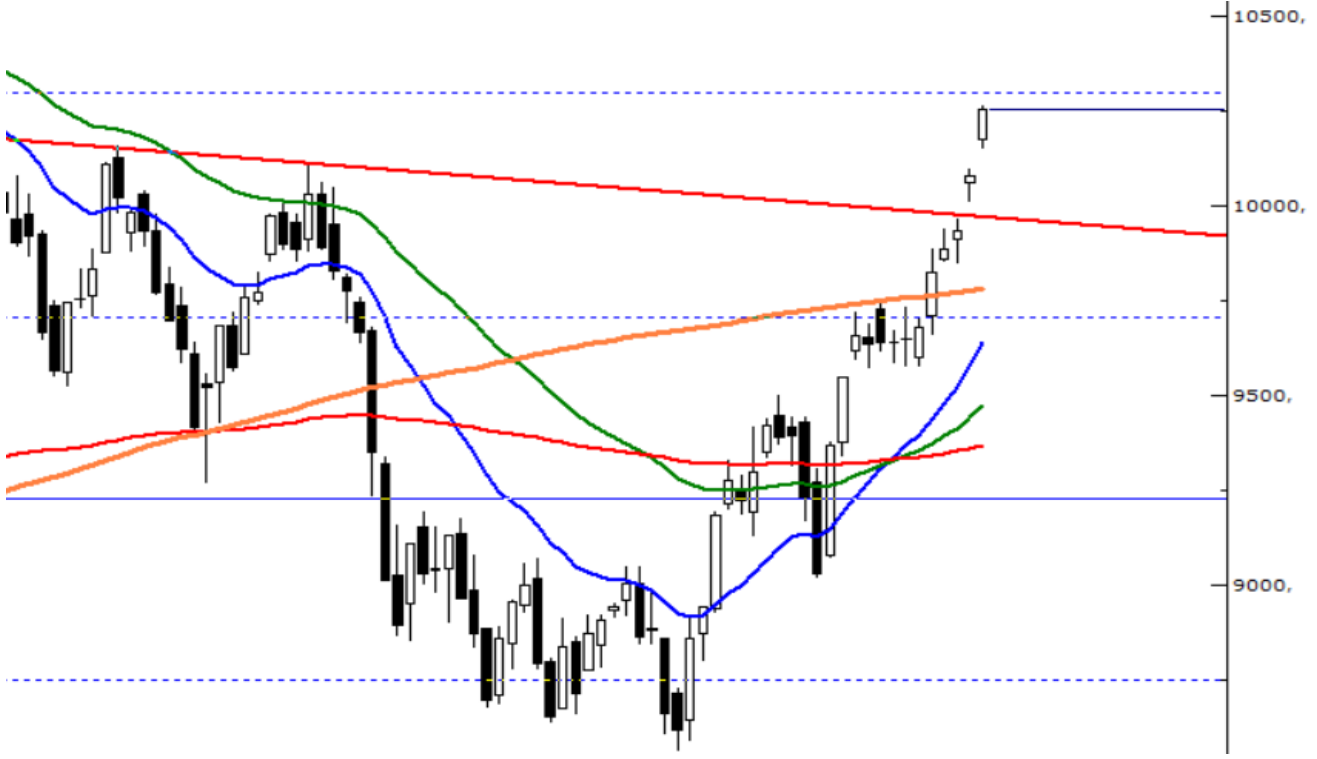
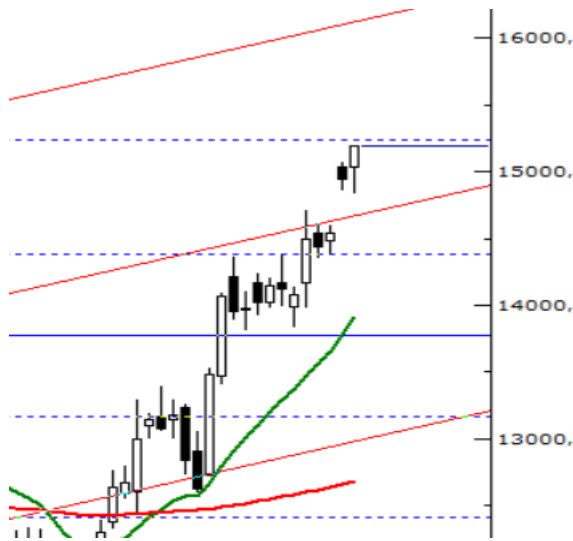


BİST100 – Endeks için 10.300, 10.500 ve 10.680 dirençleri izlenecek

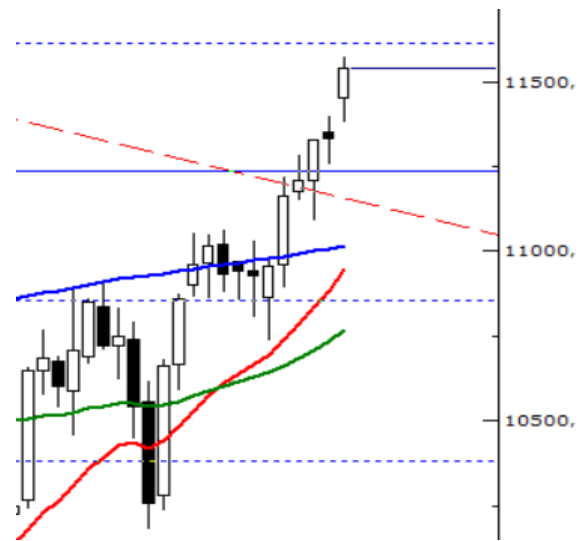
Yeni haftaya hızlı alımlarla başlayan BİST-100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %1,75 yükselişle 10.257 puandan kapattı. Yeni günde 10.300, 10.500 ve 10.680 seviyeleri direnç olarak izlenecek. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 10.180, 10.060 ve 9.970 seviyeleri destek olarak çalışabilir.

BİST Banka

BİST Bankacılık endeksi için FİBO 78,6 düzeltmesindeki 15.240 direnci izlenecek.

Direnç: 15.240 – 15.360 – 15.580

Destek: 15.000 – 14.870 – 14.680

VIOP30 Yakın Vade

VIOP30 Yakın Vade için yeni günde ilk direnç noktası olarak 11.615 izlenecek.

Direnç: 11.610 – 11.715 – 11.860

Destek: 11.450 – 11.235 – 11.000

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.257,39 (+%1,75) ve işlem hacmi 3.449 milyon dolar (+%23, 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %42,35 (+54bps). USD/TRY sabah: 34,8360/34,8460

Asya borsaları, 2025'te beklenenden daha gevşek bir para politikası uygulanacağına dair sinyallerle yükseldi. **3Ç24 Sonuçları: MAVİ,** beklentilerinin biraz altında ancak beklentilerin üzerinde bir çeyrek açıkladı. Not edilmesi gerekenler: Geçen hafta yerli hisse fonlarına (+TL9,0 milyar) hem perakende hem de kurumsal yatırımcılardan giriş oldu. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

Bugün asgari ücret görüşmelerinin ilk toplantısı yapılacak... Cumhurbaşkanı Erdoğan, asgari ücret görüşmelerinden dengeli bir sonuç beklediğini, işçilerin beklentilerini karşılayarak ülke ekonomisine ciddi bir yük getirmemeyi amaçladığını belirtti. 2025 yılı için asgari ücret artışının %20 ile %30 arasında olması bekleniyor, bu oran 2025'teki Orta Vadeli Program tahminine göre %17,5 enflasyon ve TCMB'nin %21'lik tahmininin ortasında (16%-26% arası). TCMB Başkanı Karahan, %25'lik bir artışın 2025 enflasyon görünümü üzerinde olumsuz bir etkisi olmayacağını belirtti. %30'dan fazla artışlar, 2025 enflasyon hedefleri için olumsuz algılanabilir. (Bloomberg, T24)

Türkiye İŞKUR verileri Kasım ayında işsiz sayısında hafif bir azalma gösterdi... Türkiye İş Kurumu'na kayıtlı işsiz sayısı Kasım ayında bir önceki aya göre %1,3 azalarak 2,24 milyon oldu. Türkiye İş Kurumu'nun verileri, TurkStat tarafından açıklanan resmi işsizlik verileriyle tam olarak örtüşmese de, genel eğilimler genellikle paralellik gösteriyor. İş görüşmeleri, yerleştirme ve iş açığı sayısında m/m düşüş gözlemleniyor, bu da katılım oranındaki hafif bir düşüşe işaret ediyor olabilir. (İŞKUR, Tera Yatırım)

Yerel hisse fonlarına, hem perakende hem de kurumsal yatırımcılardan geçen hafta giriş oldu... Geçen hafta yerli yatırımcıların hisse fonlarına yaptığı net girişin TL3,7 milyar olduğu tahmin edilmektedir. Kurumsal yatırımcılar tarafından ise TL5,3 milyar tutarında güçlü bir giriş gözlemlendi. Böylece, BIST-ALL endeksi bu dönemde %4,2 yükselirken toplam net girişin TL9,0 milyar olduğu tahmin edilmektedir. (Takip ve Saklama Bankası, Rasyonet, Tera Yatırım)

3Ç24 Sonuçları:

Mavi <MAVİ TI>, 3Ç24'te TL738 milyon (-%26 y/y) enflasyona göre düzeltilmiş net kar açıkladı; bu, beklentilerin biraz altında ancak yine de piyasa beklentisinin üzerinde bir çeyrek oldu. Yılsonu tahminleri aşağı yönlü revize edildi... İç talepteki yavaşlama, zayıf uluslararası gelir ve güçlü Türk Lirası nedeniyle nispeten zayıf bir çeyrek. 2024 yılı için gelir büyüme tahmini %60 olarak revize edildi (önceki %70), EBITDA marjı %22'den %19,2'ye düşürüldü (TFRS 16 dahil). Yatırım harcamalarının satışların %4'üne çekildiği belirtildi. Zayıf bir çeyrek olmasına rağmen EBITDA, piyasa beklentilerinin %21, net kar ise %28 üzerinde geldi.

Gün İçi Akış

- Gelir, yıllık %1 artışla TL9,3 milyar, brüt kar yıllık %1 azalarak TL4,7 milyar oldu ve brüt marj 1,4 puan düşerek %50,7'ye geriledi.
- 3Ç24'te raporlanan EBITDA, yıllık %20 azalarak TL1,8 milyar oldu, EBITDA marjı ise %5,1 puan düşerek %19,2 oldu (TFRS 16 hariç %23,5).
- Küresel Gelir Kanalı Büyümesi (9A24): Perakende: +%6, Toptan: 0%, E-Ticaret: +%2. Küresel gelirin %68'i perakendeden, %23'ü toptandan ve %9'u e-ticaret kanallarından geldi.
- 3Ç24'te Türkiye'deki gelir yıllık %4 artarak TL8,293 milyon, uluslararası gelir ise yıllık %17 azalarak TL976 milyon oldu, uluslararası pazarlarda belirgin bir düşüş görüldü.
- Perakende mağaza sayısı 345'e ulaşarak 2Ç24'teki 342 mağazadan %0,9 arttı, Türkiye'deki toplam brüt satış alanı ise 2Ç24'teki 524k m²'den 3Ç24'te 529k m²'ye yükseldi.
- 2023FY'ye kıyasla 9A24'te, aynı mağaza satış büyümesi %99,8'den %65,0'e düştü (TAS29 hariç) ve %3,4 (TAS29 dahil) oldu. İşlem büyümesi %17,3'ten %1,9'a, sepet büyüklüğü ise %70,4'ten %64,0'a düştü (TAS29 hariç) ve %1,5 (TAS29 dahil) oldu.
- Yatırım harcamaları, 9A24'te, TFRS 16 hariç TL740 milyon, TFRS 16 dahil TL827 milyon olarak gerçekleşti ve bu da net satışların %3,1'ini oluşturdu; 9A23'te ise bu oran sırasıyla %2,1 oldu.
- Genel giderler, 3Ç24'te satışların %37'sine çıktı, bu da geçen yılın aynı dönemindeki %34'ün üzerine çıktı ve personel giderlerinde yıllık %21'lik bir artış gözlemlendi.
- Para kazancı yıllık olarak TL19 milyon'dan TL42 milyon'a düştü.
- Vergi öncesi kar yıllık %40 azalarak TL942 milyon oldu ve PBT marjı %6,9 puan düşerek %10,2'ye geriledi.
- Net kar, yıllık %26 azalarak TL738 milyon oldu ve net kar marjı %3,0 puan düşerek %8,0'e geriledi.
- Operasyonel nakit akışı 3Ç24'te negatif TL452 milyon olarak kaydedildi, geçen yılın aynı çeyreğinde ise TL1.503 milyondur.
- Net Nakit (TFRS 16 hariç), 2Ç24'teki TL4,9 milyardan %32 azalarak TL3,3 milyara geriledi.
- Enflasyona göre düzeltilmiş finansallara göre hisse, 3Ç24'ün sonu itibarıyla 14,2x F/K ve 5,2x EV/EBITDA seviyelerinde işlem görmekte.
- Hisse performansı: Mutlak: 1A (+%15), 3A (-%6), YTD (+%60); BIST100'e Göre: 1A (+%3), 3A (-%12), YTD (+%17).

Gün İçi Akış

Yönlendirme ve 4Ç24 Beklentileri

Aşağı yönlü revize edildi, konsolide gelir büyümesinin şimdi %60'tan fazla olması bekleniyor (önceki %70 $\pm$ %5), EBITDA marjının ise yaklaşık %18,5 (TFRS 16 hariç) ve %22,0 (TFRS 16 dahil) olması bekleniyor; önceki tahmin %20 $\pm$ %0,5 ve %23,5 $\pm$ %0,5 idi. Sermaye harcamaları, konsolide satışların %5'inden %4'e çekildi ve net nakit pozisyonu artışı onaylanmış olarak kaydedildi. Kasım 2024'te Türkiye perakende satışları %45, online satışlar ise %46 arttı. Aralık 2024'in ilk haftasında perakende satışlar %48, online satışlar ise %122 arttı, erken yıl sonu indirim kampanyası desteğiyle.

Şirket Haberleri:

BİM <BIMAS TI>, dün TL52 milyon (USD1.5 milyon) değerinde hisse geri alımı yaptı, hafif pozitif... BİM, geri alım programı kapsamında ortalama TL520,8 fiyatla 100.000 hisse aldı. Böylece BİM'in geri alımı, sermaye payının %1,94'üne ulaşmış oldu. Şirketin toplam geri alım programı 2,0 milyon hisse için ayrılan TL1,0 milyarlık fonla sınırlı. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.