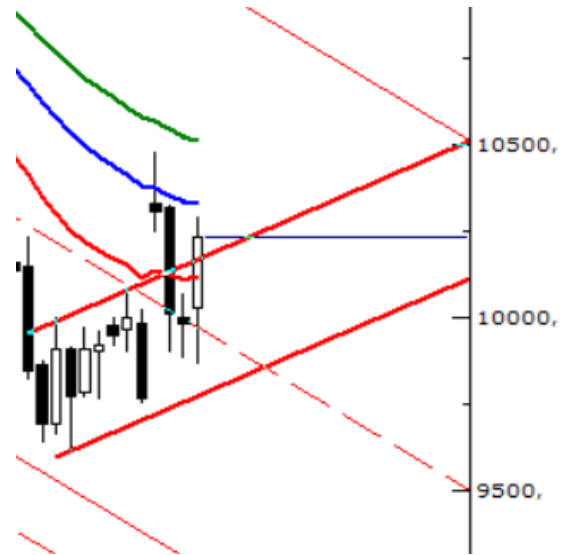


BİST100 – 8.920’deki 20 günlük üssel HO izlenecek

Dün %2,8 yükselen BİST-100 endeksi için yeni günde 8.920’ye denk gelen 20 günlük üssel hareketli ortalamasının aşıp aşılamayacağı izlenecek. Bu seviyenin aşılması ile 9.050, 9.180 ve 9.250 direnç olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 8.840, 8.750 ve 8.650 destek olarak çalışabilir.

BİST Banka**VIOP30 Yakın Vade**

BİST Banka endeksinde toparlama gayretinin sürmesi durumunda ilk direnç 11.600 seviyesi.

Direnç: 11.600 – 11.760 – 11.900

Destek: 11.340 – 11.200 – 11.020

VIOP30 Yakın Vade için kanalın yukarı yönlü geçilmesi sonrası yükselişler ivme kazanabilir.

Direnç: 10.330 – 10.475 – 10.600

Destek: 10.110 – 10.000 – 9.770

Devam Eden Teknik Trade Önerilerimiz

Hisse	Önerilen Tarihi	Önerilen Fiyat	İlk Hedef Fiyat	İkinci Hedef Fiyat	Stop Loss	Son Fiyat*	Öneri Tarihinden Bu Yana Performans
ALARK	6.11.2024	86,00	87,85	90,60	82,50	86,35	0,41%

*Son fiyat, ilgili hisse için son işlem gününün kapanış fiyatını ifade etmektedir.

Gün içi Akış

BIST-100: 8.862,32 (+%2,83) işlem hacmi: 2.857 milyon USD (+%18, 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %43,47 (+40bps). USD/TRY sabah: 34,2165 / 34,2265.

Trump ticareti küresel piyasaları destekliyor ve küresel hisse senetlerini yükseltiyor. Bugün akşamki Fed toplantısına dikkatler çevrildi (beklenti: %0,25 faiz indirimine gidilmesi). 3Ç24 SONUÇLARI: AKSEN, KAREL, PETKM, SAHOL zayıf, TTKOM operasyonel olarak daha iyi; TABGD operasyonel olarak nötr, net kar zayıf. Önemli Not: MSCI Kasım-24 endeks incelemesi - TOASO, Standart endeksten çıkarıldı ancak IMI içinde kaldı, 3 Türk hissesi IMI endeksine eklenirken, 12 hisse endeksten çıkarıldı - toplamda yaklaşık 14 milyon USD net çıkış bekleniyor. Bugün Türk hisse senetlerinde dengeli bir piyasa bekliyoruz.

MSCI Kasım-24 Üç Aylık Endeks İncelemesi Sonuçları – TOASO Türkiye Standart Endeksinden çıkarıldı ancak Türkiye IMI endeksinde kaldı, bu da "belirsiz bölge"den kaçınmasını sağladı. MSCI, ayrıca **Arçelik** <ARCLK TI>, **Astor Enerji** <ASTOR TI>, **Türk Traktör** <TTRAK TI> hisselerini Küresel Küçük Cap Endeksine eklerken, **Agrotech** <AGROT TI>, **Alfa Solar** <ALFAS TI>, **Bosch Fren** <BFREN TI>, **Can2 Termik** <CANTE TI>, **Eczacı Yatırım** <ECZYT TI>, **Kale Seramik** <KLSE TI>, **Kardemir A** <KRDMA TI>, **Kordsa** <KORDS TI>, **Küstür Turizm** <KSTUR TI>, **Oyak Yatırım** <OYYAT TI>, **Sarkuysan** <SARKY TI> ve **SDT Uzay ve Savunma** <SDTTR TI> hisselerini Küresel Küçük Cap Endeksinden çıkardı. Ayrıntılı giriş/çıkış tahminleri ve günlük işlem hacmi çarpanları aşağıda görülebilir. Toplamda, bu değişikliklerin ardından Türk hisselerine pasif fonlardan yaklaşık **14 milyon USD** net çıkış bekleniyor. **Türk hisselerinin MSCI-EM içindeki ağırlığının %0,82'de** sabit kalması bekleniyor çünkü büyük girişler (ARCLK, TTRAK ve ASTOR) küçük cap çıkışlarını dengeleyecek. Tüm değişiklikler **25 Kasım 2024** tarihinde piyasa kapanışında geçerli olacak. (MSCI, Tera Yatırım)

2024 3. ÇEYREK KAZANÇLARI

SAHOL – ZAYIF: SAHOL'un 3Ç24 enflasyona göre düzeltilmiş finansalları beklendiği gibi zayıf... **Sabancı Holding** <SAHOL TI>, 3Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş **2,8 milyar TL net zarar** açıkladı. Bu, 3Ç23'teki **9,0 milyar TL net zarar** ile karşılaştırıldığında iyileşme göstermektedir. 3Ç24'teki konsolide net kar düşüşü, büyük ölçüde bankacılık, mobilite ve dijital iş kollarındaki zayıf performanstan kaynaklanmaktadır. SAHOL, 3Ç24 LTM kazançlarına göre **24,6x F/K** oranı ile işlem görmektedir ve **NAV'ye göre %42 iskonto** sunmaktadır.

Gün İçi Akış

- **Gelirler**, reel bazda yıllık %5 artış gösterdi. Sabancı Holding, **Sanayi ve İnşaat Malzemeleri** iş kollarını yeniden yapılandırdı. **Akçansa**, **Çimsa** ve **Kordsa** artık **Malzeme Teknolojisi** altında gruplanırken, **Brisa** ve **Temsa** ise **Mobilite Çözümleri** grubunda faaliyet göstermektedir. Bankacılık (+%14 yıllık) dışında tüm segmentler (-%5) yıllık bazda gelir düşüşü yaşadı. **Enerji** (-%15), **Malzeme Teknolojileri** (-%19), **Dijital** (-%2) zayıf performans sergiledi.
- Şirketin tanımına göre **Konsolide EBITDA**, yıllık %71 azalarak **12,4 milyar TL** oldu. Sektörlere göre, bankacılıkta EBITDA %81, banka dışı birimlerde ise %11 düştü. **Finansal Hizmetler** (+%237), **Malzeme Teknolojileri** (+%17) artış gösterirken, **Enerji** (-%93) ve **Mobilite** EBITDA seviyesinde zarar yazdı.
- **Enerjisa Üretim** gelirleri, artan üretim hacimleri ile %10 arttı ancak düşük elektrik fiyatları ve ticaret faaliyetleri nedeniyle EBITDA %23 düştü. Net kar seviyesinde ise olumlu bir sürpriz yaşandı ve **1,3 milyar TL** ile üç kat arttı. Bu artış, yüksek **monetary gain** (döviz kazancı) ve düşük **vergi giderleri** sayesinde gerçekleşti.
- **Sabancı SPP** (272 MW kapasiteli) ABD'de Mayıs 2024'te devreye alındı ve yıllık **15 milyon USD** EBITDA üretmesi bekleniyor. **Sabancı Renewables Inc.**, **Oriana SPP** için **137 milyon USD** finansman sağladı ve toplam kapasiteyi **504 MW'a** çıkardı.
- **Son dönemdeki satın almalar**: Sabancı Grubu, son dönemde aktif bir şekilde satın alma gerçekleştirdi. **Enerjisa Üretim**, **Aydos RES'i** satın aldı; Sabancı Holding'in iştiraki **DxBV**, bulut teknoloji şirketi **Bulutistan'ı** satın aldı; **Çimsa**, İrlandalı inşaat malzemeleri şirketi **Mannok Holdings'i** satın aldı.
- **Net kar açısından**, bankacılık (-TL2,8 milyar) nedeniyle **2,8 milyar TL** zarar oluştu. Banka dışı birimlerde ise **0,02 milyar TL** net kar elde edildi, bu kar **Malzeme Teknolojileri** (+0,7 milyar TL) ve **Enerji** (+0,3 milyar TL) tarafından sağlandı. **Mobilite** (-0,1 milyar TL) ve **Dijital** (-0,2 milyar TL) ise net zarar yazdı.
- **Holding yalnızca net nakit**, 3Ç24'te bir önceki çeyreğe göre %2 artarak **12,2 milyar TL** (358 milyon USD) oldu.
- Enflasyona göre düzeltilmiş finansallara göre, hisse **24,6x LTM kazanç** ve **NAV'ye göre %42 iskonto** ile işlem görmektedir.
- **Hisse Performansı: Mutlak**: 1A (-%8), YTD (+%42) ve **BIST-100'e Göre**: 1A (-%6), YTD (+%20) (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

TTKOM – OPERASYONEL DAHA İYİ: Türk Telekom <TTKOM TI>, 3Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş **1.145 milyon TL net kar** açıkladı. Net kar beklentilerin altında kalmasına rağmen operasyonel sonuçlar daha iyi ve marj beklentisi yukarı yönlü revize edildi... TTKOM, operasyonel olarak piyasa beklentilerini geride bırakırken, net kar **2.043 milyon TL**'lik konsensüsün altında kaldı. Bunun nedeni yüksek finansal giderler, düşük döviz kazançları ve önemli vergi giderleridir. Genel olarak, Türk Telekom güçlü bir marj iyileşmesi gösterdi ve EBITDA beklentileri aştı.

- **Net satışlar**, yıllık %16 artışla **40,4 milyar TL** olarak gerçekleşti ve bu, **38,4 milyar TL** olan piyasa beklentisinden hafifçe daha iyi. IFRIC 12 muhasebe etkisi hariç, 3Ç24 gelirleri **37,9 milyar TL** olarak, yıllık %15,8 arttı. Bu artış, sabit genişbantta %22,9 ve mobilde %19,0 artış ile sabit ses hattı, kurumsal veri ve uluslararası gelirlerde sırasıyla %6,4, %3,7 ve %9,3 düşüş gösterdi. Konsolide ve operasyonel gelir büyümesi arasındaki fark, 3Ç'de daraldı ve IFRIC 12 gelirleri normalleşti.

Gün İçi Akış

- Sabit internet gelirlerinde yıllık %22,9'luk artış, sırasıyla %1,4'lük abone artışı ve %21,2'lik ARPU büyümesiyle sağlandı. Mobil segment gelirindeki %19'luk artış da benzer şekilde, %3,2'lik abone artışı ve daha yüksek %17,5'lik ARPU büyümesiyle gerçekleşti.
- **Brüt kar**, yıllık %79 artarak **13,8 milyar TL** oldu ve brüt kar marjı 3Ç24'te 12,0 puanlık artışla %34,2'ye yükseldi.
- **EBITDA**, yıllık %31 artışla **16,5 milyar TL** olarak gerçekleşti ve **15,3 milyar TL** olan piyasa beklentisini biraz aştı. EBITDA marjı da 3Ç23'teki %36,2'den 3Ç24'te %40,8'e yükseldi. IFRIC 12 etkisi hariç, EBITDA marjı 3Ç24'te %42,7 oldu.
- **Operasyonel giderler (Opex)**, 3Ç24'te satışların %21'ine denk geldi (3Ç23'te %23).
- **Döviz kazançları**, yıllık %71 azalarak 3Ç24'te **4,0 milyar TL** oldu, 3Ç23'te ise **13,5 milyar TL** olarak kaydedilmişti.
- **Vergi öncesi kar (PBT)**, yüksek finansal giderler ve düşük döviz kazançları nedeniyle yıllık %64 düşüşle **3,3 milyar TL** olarak gerçekleşti.
- **Operasyonlardan elde edilen nakit akışı**, yıllık %50 artarak **15,9 milyar TL**'ye yükseldi, 3Ç23'te bu rakam **10,6 milyar TL** idi.
- **Net borç**, 3Ç24'te **53,8 milyar TL**'ye gerileyerek, 3Ç23'te **57,2 milyar TL**'ydi. Net Borç/EBITDA oranı ise 3Ç24'te **1,0x** seviyesine indi.
- Hisse, 3Ç24 itibarıyla **6,2x F/K** ve **4,0x EV/EBITDA** çarpanlarıyla işlem görüyor.

ŞİRKET HABERLERİ

Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI>, sendikasyon kredisini **%138 oranında yenileyerek daha düşük faiz marjlarıyla işlemi gerçekleştirdi, hafif olumlu...** Yapı Kredi Bankası toplamda **1.052 milyon USD** borçlandı ve bu da %138'lik bir yenileme oranına işaret ediyor. Bir yıllık sendikasyon kredisi (**605 milyon USD + 410 milyon EUR**) için maliyetler **SOFR + %1,75** ve **Euribor + %1,50** olarak belirlenmiş olup, faiz marjları yıllık bazda **175 baz puan** düşüş göstermiş ve aynı zamanda ilkbahar anlaşmalarına göre **75 baz puan** azalmıştır. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Türk Traktör <TTRAK TI>'ün iç satışları Ekim 2024'te yıllık bazda **%24** azaldı ve ihracat, yıllık bazda **%44** oranında sert bir düşüş gösterdi, beklenenden zayıf... Böylece, Ekim 2024'te toplam satışlar **3.213 adet** ile zayıf kaldı. 2024'in ilk 10 ayında, toplam satışlar yıllık bazda **%11,9** azalarak **37.841 adet** oldu. Benzer şekilde, üretim de Ekim 2024'te yıllık bazda **%20** ve 10A24'te yıllık bazda **%12** azaldı. Satış birimlerinin, revize edilen 2024 yılı beklentileriyle uyumlu olduğu not edilmelidir: iç pazar traktör satışları **30-33 bin** / ihracat **12,0-13,5 bin**. (Şirket Verileri, 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.