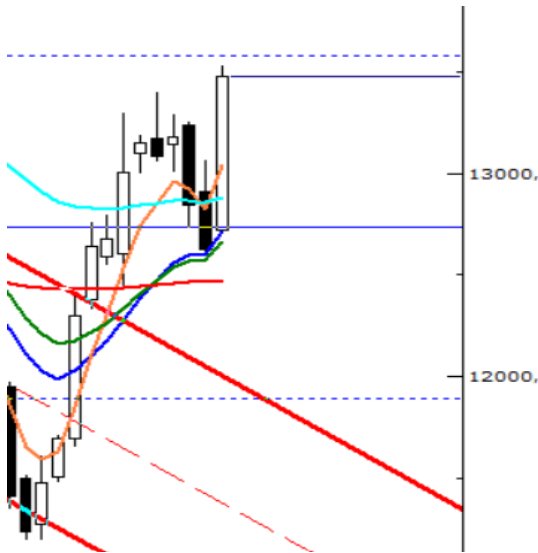


BİST100 – Endeks yeniden 200 günlük üssel HO üzerinde

Dün PPK metnindeki ifadelerin güvercin algılanması ve küresel jeopolitik risklerin ikinci planda kalması ile endeks yeniden 200 günlük üssel HO üzerinde. Yükselişlerin devamında 9.420, 9.500 ve 9.700 direnç olarak izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 9.230, 9.140 ve 9.000 destek seviyelerimiz.

BİST Banka

BİST Banka endeksi için 13.600 direnci izlenecek.

Direnç: 13.600 – 13.870 – 14.000

Destek: 13.250 – 13.000 – 12.750

VIOP30 Yakın Vade

VIOP30 Yakın Vade için 10.400 güçlü destek konumunda.

Direnç: 10.750 – 10.850 – 11.000

Destek: 10.560 – 10.470 – 10.350

Gün İçi Akış

BIST-100: 9.367,77 (+%3,72) US\$2.994mn işlem hacmi (+%32 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %41,35 (-112bps). USD/TRY sabah: 34,5270/34,5320.

CBT, faiz oranını değiştirmeyerek bir sonraki ay için olası bir indirim sinyali verdi. 3Ç24 SONUÇLARI. KOZAL zayıf. Dikkat edilmesi gerekenler: Sıcak haddelenmiş çelik fiyatları aylık %2 düştü. Bitcoin, aylık %47 arttı (+%133 YTD). Bankalar, BIST100'ü %5 (YTD +%23) geride bırakarak aylık %13 arttı. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

CBT, rezerv gereksinim uygulamasını revize etti, nötr... TL mevduatlarının artan payı ışığında, CBT: 1) Kısa vadeli (3 aya kadar) TL mevduatları için RRR'yi %15'ten %17'ye yükseltmeye, 2) Döviz mevduatları için TL RRR'yi %5'ten %4'e düşürmeye, 3) Ticari mevduatlar için TL mevduat payı hedefine son vermeye ve 4) KKM hesaplarının TL'ye dönüşü ve yenileme hedefini %75'ten %70'e düşürmeye karar verdi. RRR değişikliklerinin, sistemdeki yaklaşık 470 milyar TL'lik fazla likiditeye karşılık, sistemden yaklaşık 66 milyar TL'lik likidite çekeceğini tahmin ediyoruz. Bu durum, bankaların karları üzerinde yaklaşık %2'lik bir baskı yaratabilir, ancak de-dolarizasyon hedeflerindeki diğer gevşemelerle bu olumsuz etkinin büyük ölçüde hafiflemesini bekliyoruz. (CBT, Tera Yatırım)

Ticari taksitli kredi faiz oranındaki düşüş... 15 Kasım haftası itibariyle, bileşik yıllık 3A vadeli mevduat faizi, haftalık %4 baz puanı azalarak %58,96'ya (basit %49,1) geriledi, ortalama mevduat faizi ise %51 baz puanı artarak %55,99 oldu. Kredilerde ise tüm segmentlerde azalmalar gözlemlendi: Ticari taksitli (-305bps, %52,68), otomobil (-66bps, %40,65), konut (-45bps, %40,88) ve genel amaçlı nakit tüketici (-8bps, %70,38). (CBT, Tera Yatırım)

2024 3. ÇEYREK KAZANÇLARI

KOZAL – BEKLENENDEN ZAYIF: Koza Altın <KOZAL TI>, 3Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş net karını TL776 milyon olarak açıkladı, genel olarak beklentilerin altında... Zayıf operasyonel performans 3Ç24'te de devam etti; satışlar ve FAVÖK, konsensüsün oldukça altında kaldı. KOZAA ve IPEKE, dün açıklanan birleşme haberleri ışığında KOZAL'a göre daha iyi alternatifler. KOZAA, KOZAL'a göre %15, IPEKE ise %29 iskonto ile işlem görüyor.

- Net satışlar, 3Ç24'te yıllık %43 düşüşle TL1.858 milyon oldu, bu da beklenenden zayıf bir satış performansını (konsensüsün %35 altında) gösteriyor.
- 3Ç24'te altın üretimi yıllık %37 azalarak 24.000 ons, gümüş üretimi ise %21 azalarak 12.100 ons oldu. 9A24'te altın üretimi 100.100 ons (-%19) ve gümüş 33.200 ons (-%53) olarak gerçekleşti.
- Birim nakit maliyetleri, 9A24'te ons başına 1.807 Amerikan doları olarak, 9A23'te 1.911 Amerikan doları seviyesinden düştü.
- Operasyonel karlılık zayıf kaldı, 3Ç24'te FAVÖK yıllık %56 düşüşle TL632 milyon olarak gerçekleşti, bu da konsensüsün %36 altında, FAVÖK marjı ise 10 puan azalarak %34'e geriledi.
- Yatırım gelirleri (yatırım fonları ve vadesi dolmuş mevduatlar) 3Ç24'te TL1,7 milyar seviyesinde oldukça yüksek kaldı.
- Vergi öncesi kar (VÖK) 3Ç24'te TL1,1 milyara yükseldi, 3Ç23'te TL1,5 milyar zarar açıklanmıştı.

Gün İçi Akış

- Operasyonel nakit akışı, 3Ç24'te yıllık %31 azalarak TL502 milyon oldu. Net nakit, 3Ç24 sonu itibariyle çeyrek bazında %9 artarak TL11,6 milyara yükseldi.
- Enflasyona göre düzeltilmiş finansallar ile hisse, 3Ç24 itibariyle LTM bazında 28,7 F/K ve 15,6x FAVÖK/FD oranlarına sahip.
- Hisse performansı: Mutlak: 1A (+%7) 3A (-%24) YTD (+%10). BIST100'e göre: 1A (-%1) 3A (-%21) YTD (-%12).

ŞİRKET HABERLERİ

Koç Holding <KCHOL TI>, daha önce duyurulan biyoteknoloji yatırımını (16 milyon EUR) tamamladı. Nötr. Koç Holding, Rekabet Kurumu onayının ardından, Türk biyoteknoloji firması StemBio'nun %65 hissesini satın aldı. StemBio, kök hücre kan bankacılığı ve doku bankacılığı alanında faaliyet göstermekte olup, Koç'un sağlık sektörüne olan artan ilgisiyle örtüşüyor. Hatırlatmak gerekirse, Koç, yakın zamanda bölgesel özel hastane zinciri Kemer Medical Center (KMC)'in %80 hissesini 83 milyon EUR'ya satın almıştı. Holding'in önceki sağlık yatırımları şunlardır: 1) Koç Medical B.V (tek kullanımlık medikal sarf malzemeleri ve tıbbi cihazlar), 2) Delaware merkezli InTumo Therapeutics (US\$35 milyon karşılığında %70 hisse). Yönetim ilgisinin arttığı ve holdingin yüksek nakit pozisyonu göz önüne alındığında, Koç'un yerel ve uluslararası pazarlarda daha fazla sağlık yatırımı yapmasını bekliyoruz. (Kaynak: Şirket, Tera Yatırım)

Vestel Elektronik <VESTL TI>, Türkiye'deki zorlu piyasa koşulları, yüksek enflasyonun talebi azaltması ve iç ve dış pazarlarda beklenenden düşük satış hacimleri nedeniyle Fitch tarafından kredi notu indirildi... Fitch, Vestel'in Uzun Vadeli Yerel Para Birimi Teminatlı Derecelendirmesini 'BB-'den 'B+' seviyesine düşürerek, Görünüm'ü Negatif olarak revize etti. Uzun Vadeli Yabancı Para Birimi Teminatlı Derecelendirmesi ise 'B+' olarak onaylandı, ancak Görünüm, Pozitif'ten Negatif'e değiştirildi. Vestel'in USD tahvilleri, 'B+'/'RR4' olarak onaylandı. Ajans, Vestel'in gelirlerinin ve marjlarının, kısa vadeli borçlara artan bağımlılık ve yüksek kaldıraç oranlarının negatif hassasiyet eşiklerini aşması nedeniyle baskı altında olduğunu vurguladı. İndirim kararının arkasındaki ana sebepler şunlardır: i) önemli çalışma sermayesi çıkışları, ii) yüksek kaldıraç, iii) şirketin borç azaltma yolundaki riskler ve iv) Türkiye ve diğer pazarlarda genel talep azalması. Fitch, Vestel'in çalışma sermayesi ihtiyaçlarını yönetme ve kaldıraç oranlarını azaltma yeteneğinin kritik olduğunu, bunu başaramaması durumunda daha fazla indirim yapılabileceğini belirtti. Fitch, benzer piyasa zorlukları nedeniyle Arçelik <ARCLK TI>'i de yakın zamanda düşürdü.

Türkiye Sigorta <TURSĞ TI>, Ekim ayında brüt prim üretimini yıllık %33 artırdı, nötr... Türkiye Sigorta, Ekim 2024'te brüt prim üretiminin yıllık %33 arttığını açıkladı. Artış, özellikle sağlık (%119) ve genel zararlar (%102) segmentlerinden kaynaklandı, buna karşın MTPL ve MOD segmentlerinde yıllık düşüşler görüldü. Buna göre, brüt prim artışı 10A24'te yıllık %81'e ulaştı ve özellikle yangın & doğal afet (%112), genel zararlar (%114) ve sağlık (%207) segmentlerinden kaynaklandı. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Gün İçi Akış

BİM <BIMAS TI>, dün TL19,3 milyon (US\$0,6 milyon) değerinde hisse geri aldı, hafif pozitif...
BİM, geri alım programı kapsamında 43 bin hisseyi ortalama TL448,5 fiyatla satın aldı. Böylece, BİM'in geri alımı, ödenmiş sermayenin %1,9'una denk gelen 11,4 milyon hisseye ulaşmış oldu. Şirketin geri alım programı toplamda 2,0 milyon hisseyi kapsamakta ve bu da ödenmiş sermayenin %0,3'üne denk gelmektedir; ayrılan fon büyüklüğü ise TL1,0 milyar olarak belirlenmiştir. (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.