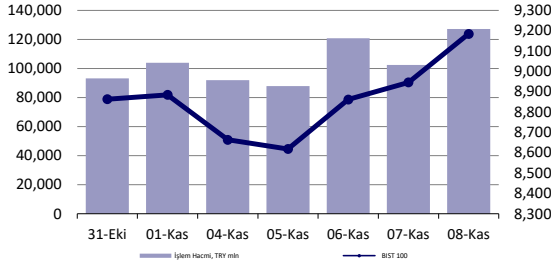


## Hisse Senedi Piyasası



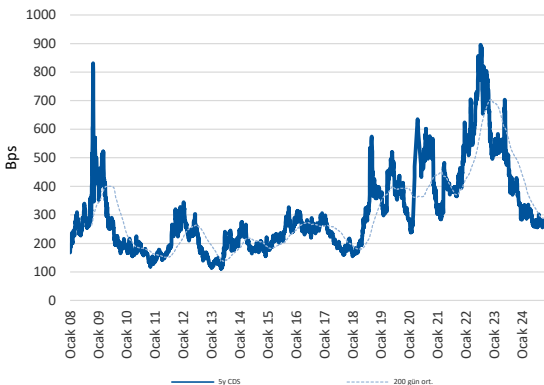
## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	9,185	8,946	2.7%	2.5%	23.0%
İşlem Hacmi, TL mln	127,264	102,425	24.3%	41.6%	37.3%
Türkiye 2032 (13.10.2032)	26.97%	27.10%	-13 bps	24 bps	452 bps
Türkiye 2032	5.71%	5.76%	-5 bps	16 bps	-90 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	50.00%	50.00%	0 bps	0 bps	750 bps
USD/TRY	34.37	34.24	0.4%	0.5%	16.4%
EUR/TRY	36.83	37.06	-0.6%	-1.7%	13.2%
Sepet (50/50)	35.60	35.65	-0.1%	-0.6%	14.7%
DOW	43,989	43,729	0.6%	3.6%	16.7%
S&P500	5,996	5,973	0.4%	3.7%	25.7%
FTSE	8,072	8,141	-0.8%	-2.0%	4.4%
MSCI EM	1,136	1,141	-0.4%	-1.8%	10.9%
MSCI EE	44.17	44.75	-1.3%	-0.8%	-1.4%
Shanghai SE Comp	3,452	3,471	-0.5%	4.6%	16.0%
Nikkei	39,500	39,381	0.3%	0.3%	18.0%
Petrol (Brent)	73.60	73.87	-0.4%	-1.5%	-1.5%
Altın	2,685	2,707	-0.8%	2.1%	30.1%

## En Çok Yükselen &amp; Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	50.50	9.4%	1,747,644
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBK	25.34	7.2%	6,553,832
Mia Teknoloji	MIATK	45.08	6.5%	1,304,937
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	10.35	6.5%	2,590,138
Çelebi	CLEBI	2,000.00	6.4%	257,241
Akbank	AKBNK	51.20	5.8%	6,921,458
<b>En çok düşenler</b>				
Ülker	ULKER	116.10	-7.0%	2,801,086
Katılımemim Tasarruf Finansman	KTLEV	55.00	-2.6%	427,471
Tekfen Holding	TKFEN	70.80	-1.7%	500,822
Enerya Enerji	ENERY	251.25	-1.5%	121,559
Gübre Fabrikaları	GLBRF	209.60	-0.8%	980,916
Şok Marketler Ticaret	SOKM	42.24	-0.6%	303,808

## 5 Yıllık Ülke Risk Primi (CDS) (baz puan)



## günlük bülten

## Piyasa yorumu:

Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 9050 – 9400 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Cuma günü endeks +2.67% değişimle 9184,82 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Günlük Bültenimizin ilerleyen sayfalarında detaylı şekilde görebileceğiniz **Seçilmiş İndikatörler Puanlama Sistemimize** göre bugün öne çıkan ilk 5 hisse senedi: **ASELS, BRYAT, CLEBI, KONTR ve KONYA**. İlgili sayfada sistemimizin metodolojisini ve uyarı notunu okumanızı önemle belirtmek isteriz.

Son iş günü kapanışına göre, eşit dağıtım oranı ile oluşturulan Deniz Yatırım Model Portföyümüz günlük bazda %2.61, BIST 100 endeksi ise %2.67 seviyelerinde performans sergilemiştir.

**3Ç24 kar tahmin raporumuzu yayımladık: [3Ç24 Kar Tahminlerimiz](#)**

## Bugünün haberleri:

## Piyasa gelişmesi

- Enflasyon Raporu Sunumu Sonrasında Kısa Değerlendirmelerimiz
- Otomotiv Sektörü: Toplam ihracat Ekim ayında %1,4 azaldı

## Hisse senetleri

- ISMEN: 3Ç24 Finansal Sonuç Değerlendirmesi / nötr
- SOKM: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz
- MEDTR: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz
- HTTBT: Bilanço değerlendirme / sınırlı olumlu
- ENKAI: Bilanço değerlendirme / sınırlı olumlu
- HEKTS: Bilanço değerlendirme / olumsuz
- KONTR: Bilanço değerlendirme / sınırlı olumsuz
- VESTL: Bilanço değerlendirme / olumsuz
- KRDMD: Bilanço değerlendirme / nötr
- ALARK: Bilanço değerlendirme / sınırlı olumlu
- VESTL: Bilanço değerlendirme / olumsuz
- SISE: Bilanço değerlendirme / olumsuz

### Hisse senetleri devamı

- **LOGO:** 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumlu
- **ALBRK:** 3Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Nötr
- **GENIL:** İhale sonucu hk. / olumlu
- **THYAO:** Ekim ayı trafik bilgileri / Sınırlı olumsuz
- **ANSGR:** Ekim ayı prim üretimi / olumlu
- **AZTEK:** 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz
- **ONCSM:** Bilanço değerlendirme
- **NETAS:** Bilanço değerlendirme
- **DAGI:** Bilanço değerlendirme
- **YATAS:** Bilanço değerlendirme / sınırlı olumsuz

### 3Ç24 Beklentileri

- **BIMAS:** Bim Birleşik Mağazalar bugün piyasa kapanışının ardından 3Ç24 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 124.168 milyon TL satış geliri, 5.034 milyon TL FAVÖK ve 4.712 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 126.459 milyon TL satış geliri, 5.112 milyon TL FAVÖK ve 5.306 milyon TL net kar açıklaması yönünde.
- **DOAS:** Doğu Otomotiv bugün piyasa kapanışının ardından 3Ç24 finansal sonuçlarını açıklayacak. Şirket'e yönelik beklentimiz bulunmamaktadır. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 39.167 milyon TL satış geliri, 4.757 milyon TL FAVÖK ve 2.175 milyon TL net kar açıklaması yönünde.
- **MPARK:** Mlp Sağlık Hizmetleri bugün piyasa kapanışının ardından 3Ç24 finansal sonuçlarını açıklayacak. Şirket'e yönelik beklentimiz bulunmamaktadır. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 9.591 milyon TL satış geliri, 2.534 milyon TL FAVÖK ve 1.294 milyon TL net kar açıklaması yönünde.
- **PGSUS:** Pegasus Hava Taşımacılığı bugün piyasa kapanışının ardından 3Ç24 finansal sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Şirket'in 38.659 milyon TL satış geliri, 15.471 milyon TL FAVÖK ve 9.665 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Piyasa beklentisi ise Şirket'in 39.215 milyon TL satış geliri, 15.575 milyon TL FAVÖK ve 9.798 milyon TL net kar açıklaması yönünde.

## Piyasalarda bugün

Yılın en yoğun haftasını geride bıraktık. Siyasetten merkez bankalarına ve gelecek 4 yılın ABD merkezli olarak dünyanın geri kalanında nasıl şekillenebileceğine dair birçok soruya yanıt aradık, aramaya da devam edeceğiz. Henüz yeni başlıyoruz.

ABD’de seçimlerin tamamlanması ile birlikte beklenen tradelerde hiçbir sürpriz yok. Kripto varlıklardaki yukarı yönlü baskı Bitcoin açısından tarihinde ilk kez \$81k seviyesini aşmasına imkan tanıyor. Öte yandan ABD’de kısa vadeli tahvil faizleri artarken, uzun vadeli ise geriliyor. Amerikan doları genel olarak alıcılı kalmaya devam ediyor. Son 6 haftanın tamamında değerlenme gördük. ABD hisse senetleri 2024’ün en iyi haftasını sonlandırırken, tüketici güvenindeki güçlü duruş da Cuma günü için yardımcı oldu. S&P 500 endeksi ise zemindeki iyimserliği son derece başarılı kullandı ve yılın 50. rekorunu kırdı. Trump’ın “seçilmiş başkan” hüviyetini kazandığı gün BofA hesaplamalarına göre ABD hisse senetlerine \$20bn giriş oldu ve büyük çoğunluğunu “small cap” sınıfı temsil etti.

Bu sabah spot Asya işlemleri satıcılı, vadeli endeksler ise hafif pozitif. Çin’de hafta sonu takip edilen fiyat endeksleri üretici tarafındaki deflasyonist seyrin bir kez daha devamına işaret etti. TÜFE, yıllık bazda +%0.3, ÜFE ise %-2.9’da. Bunun neticesinde üreticilerin fiyatlarındaki geri çekilme 25. aya taşınmış oldu. Çin ekonomisi ciddi problemlerle mücadele içerisinde ve işi hiç kolay değil. Dün de değildi, yarın da kolay olmayacak. Özellikle yeni ABD siyaseti ile birlikte ekonomideki aşağı yönlü baskının devamını beklemek gayet mantıklı. Yatırım bankalarından UBS, 2025 GSYH beklentisi -0.5 puan ile %4’e çektiğini açıkladı.

Yerel varlıklar. Bizim açımızdan da yılın en kritik haftalarından birisi geride kaldı. Eylül ayından bu yana hemen hemen her hafta en az 1 kez sabah notlarımızda yılın son Enflasyon Raporu sunumunun ne denli önemli olduğuna ve kısa vadeli işlemlerde lira cinsi varlıkların seyrinde etkili olacağından söz etmeye çalışıyoruz. Ankara’da yerinde izlediğimiz toplantıda Başkan Karahan’ın duruşunu bir kez daha çok beğendik. Konuya hakimiyeti ve detaylı cevapları her Enflasyon Raporu sunumunda daha da güçlü bir hal alan iletişim mekanizmasının geldiği noktayı anlamak açısından fazlasıyla yeterli. Diğer yandan Banka’nın yaptığı enflasyon tahmini revizyonlarını da doğru buluyoruz. 2024 beklentisi yaz ortasından bu yana bizim durduğumuz nokta ile paralel: biz, %41-44 aralığında beklentiye sahiptik. TCMB, %42-46 bant aralığı ile %44 orta nokta tahmini açıkladı. Daha önemlisi ise 2025 için <%20 inatlaşmasına gidilmedi ve %16-26 bandı ile %21 orta noktası tahmininde bulunuldu. Bizim beklentilerimizden aşağıda ve fakat büyük oranda piyasa yaklaşılması açısından pozitif okuduk. İçerisinden geçtiğimiz zorlu enflasyon koşullarında bandın üst noktası bize göre biraz dah referans özelliği taşıyor. Öte yandan 2024’te faiz indirimi ihtimalinin ciddi anlamda masada yer aldığını düşünmeye devam ediyoruz. Büyük ihtimalle de Aralık ayına şans veriyoruz. Bunun, şirket finansalları açısından yansımaları, en iyi senaryoda 2025 1Ç’yi bulacak. Ancak, kısa vadeli işlemlerde “algısal olarak” pozitif yerel varlık fiyatlaması ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Aradığımız “tetiklenme başlığı” bu olabilir. Elbette diğer tüm koşulları aynı varsayarak (NŞA). Temkinli iyimseriz

## Piyasa gelişmesi

### Enflasyon Raporu Sunumu Sonrasında Kısa Değerlendirmelerimiz:

Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu sunumunda kamuoyuna açıkladığı yeni tahminlerini büyük oranda piyasa beklentileri ile uyumlu buluyoruz. Başkan Karahan'ın verdiği mesajları da sıkı duruşun faiz indirim döngüsü başlasa dahi devam edeceği şeklinde okuyoruz ki bunu da açıkça belirttiler. Kurulan iletişimi de güçlü, açık ve ayakları yere basar şekilde değerlendiriyoruz. Türk varlık fiyatlamaları için aradığımız tetikleyici unsurun bugün gerçekleştirilen toplantı ile bulunmuş olabileceği hissiyatlındayız. Hisse senetleri açısından kısa vadeli işlemlerde pozitif okuyoruz.

### Otomotiv Sektörü: Toplam ihracat Ekim ayında %1,4 azaldı

Açıklanan verileri, Ford Otosan için olumlu, Tofaş içinse olumsuz olarak değerlendirirken ihracat ve üretim pazarında 9 aylık dönemde gerçekleşen hafif azalış dolayısıyla otomotiv sektörü açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Otomotiv Sanayi Derneği'nin paylaştığı verilere göre, 2024 yılı Ekim ayında toplam üretim %10,4, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %7 azaldı. Toplam üretim 121.970 adet, otomobil üretimi ise 85.155 adet düzeyinde gerçekleşti. 2024 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %1,4, otomobil ihracatı ise %3 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam ihracat 96.744 adet, otomobil ihracatı ise 64.492 adet düzeyinde gerçekleşti.

2024 yılı Ocak-Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv üretimi %7,3, otomobil üretimi ise %4,8 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam üretim 1.122.567 adet, otomobil üretimi ise 742.303 adet düzeyinde gerçekleşti. 2024 yılı Ocak-Ekim döneminde ise bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %0,7, otomobil ihracatı ise %1,6 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam ihracat 729.515 adet, otomobil ihracatı ise 467.188 adet düzeyinde gerçekleşti.

Açıklanan verileri, Ford Otosan için olumlu, Tofaş içinse olumsuz olarak değerlendirirken ihracat ve üretim pazarında hem 10 aylık dönemde hemde aylık bazda azalış gösteren pazar verilerini, otomotiv sektörü açısından sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

## Şirket haberleri

### ISMEN: 3Ç24 Finansal Sonuç Değerlendirmesi / nötr

İş Yatırım, enflasyon muhasebesine göre düzenlenmiş 3Ç24 finansallarında, 1,327 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net kar rakamı bir önceki döneme göre %26 daralırken, bu dönemde özsermaye karlılığı da %22.6 olarak gerçekleşti. 9A24'te aracılık işlem gelirleri yıllık bazda %12 azalan Şirket'in, kredili işlemlerden sağladığı finansal gelirler ise aynı dönemde %72 artış ile 5.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kredi kullandırım miktarı geçen yılın aynı dönemine göre %80, 2023 sonuna göre ise %69 artış ile 10.5 milyar TL'ye yükselmiştir. Sermaye piyasası işlem gelirleri ise bir önceki yıla göre sınırlı bir şekilde %15 kadar daralmıştır. Şirket'in net nakit pozisyonu ise 12.8 milyar TL ile 2023 yıl sonuna göre sınırlı bir artış göstermiştir.

BİST'te gerek spot gerekse de vadeli işlemler piyasalarında günlük ortalama işlem hacminin 4Ç24'te de 3Ç24'teki yıllık gerilemeye göre daha sınırlı olması beklenebilir. Yurt dışı işlem hacminin ise bir miktar daha zayıf kalması beklenebilir. Müşterilere sağlanan kredi hacminin ise 4Ç24'te önceki dönemin hafif üzerinde kalmasını öngörüyoruz. Buna bağlı olarak da operasyonel karlılığın 4Ç24'te bir önceki dönemin hafif üzerinde kalması beklenebilir.

İş Yatırım, Eylül 2024 finansallarına göre yaklaşık 25.2 milyar TL özsermaye ile 2.0x Fiyat/Defter Değeri çarpanı ile işlem görmektedir. %37.5 sürdürülebilir özsermaye karlılığı, %26 sermaye maliyeti ve %15 sürdürülebilir büyüme ile ISMEN'in 2025 yılında 11.75 milyar TL net kar elde etmesini bekliyoruz. Hisse için 50.00 TL hedef fiyat ile AL olan önerimizi koruyoruz.

### SOKM: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz

Şok Marketler, 3Ç24'te 50.753 milyon TL gelir (Konsensus: 49.783 milyon TL / Deniz Yatırım: 49.227 milyon TL), 383 milyon TL FAVÖK tarafında zarar (Konsensus: 767 milyon TL / Deniz Yatırım: 520 milyon TL) ve 30 milyon TL net kar (Konsensus: 925 milyon TL / Deniz Yatırım: 630 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.950 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satış gelirlerinin büyümesi

#### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

FAVÖK tarafında zarar, zayıf net kar ve artan net borç

#### Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarını, özellikle FAVÖK tarafında beklentilerin aksine zarar açıklanması sebebiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, net borçtaki yükseliş de dikkat çekicidir.

**Genel değerlendirme** Açıklanan zayıf finansal sonuçlar ve makro setimizde yaptığımız değişikliklerin çerçevesinde, Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 76,76 TL'den 58,50 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT şeklinde devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %33 gerisinde performans göstermiştir.

## MEDTR: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz

Meditera, 3Ç24'te 553 milyon TL, 110 milyon TL FAVÖK ve 18 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 66 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satışlarda reel büyüme, net nakit pozisyonunun korunması

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

FAVÖK ve FAVÖK marjında düşüş görülmesi

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarını, satışlardaki reel büyümeye rağmen, FAVÖK tarafında geçen seneye kıyasla zayıf sonuçlar elde edilmesinin baskın olması sebebiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

**Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Meditera için 12-aylık hedef fiyatımız 58,91 TL, önerimizi ise AL'dan TUT'a çekiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %50 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 44,1x F/K ve 15,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## HTTBT: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 3Ç24'te 303 milyon TL satış geliri (Konsensus: 307 milyon TL / Deniz Yatırım: 305 milyon TL), 113 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 118 milyon TL / Deniz Yatırım: 113 milyon TL) ve 68 milyon TL net kar (Konsensus: 73 milyon TL / Deniz Yatırım: 64 milyon TL) açıkladı.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Devam eden yolcu büyümesi paralelinde artan satış geliri, FAVÖK ve net kar.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Nakit pozisyonundaki sınırlı azalış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

Havacılık sektöründe, normalleşmeyi konuştuğumuz bu dönemde, güçlü 2024 yılı beklentilerinin korumaya devam etmesi ve beklentiler paralelinde açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

## ENKAI: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu

Enka İnşaat 3Ç24'te 26.940 milyon TL gelir (Konsensus: 26.354 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.102 milyon TL), 5.848 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.528 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.477 milyon TL) ve 6.307 milyon TL net kar (Konsensus: 6.046 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.286 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 625 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Karlılıkta yıllık bazda iyileşme ve enerji işkolunun pozitif katkıya dönmesine ek olarak net nakit pozisyonunda artış ve güçlü bilanço yapısı.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Satış gelirinde ılımlı büyüme.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar yıllık bazda artış gösterirken, net nakit pozisyonunda artış yaşandı. Dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Ancak, son dönemdeki güçlü performansı dolayısıyla olası kar realizasyonu riskini de göz ardı etmiyoruz.

**Genel değerlendirme** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından artan net nakit pozisyonuna ek olarak güçlü inşaat ve toparlanan enerji işkolları sonuçlarını modelimize yansıtılmaması neticesinde Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 62,00 TL'den 70,00 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %35 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,2x F/K ve 11,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## HEKTS: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz

Hektaş 3Ç24'te 928 milyon TL gelir, -766 milyon TL FAVÖK ve 901 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 750 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Net işletme sermayesi ihtiyacında kontrollü ilerleme ile net borçta azalış.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Karlılıkta süren zayıflık, yüksek finansman gideri yükü ve net zarar pozisyonunun devam etmesi.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK zayıflarken, net zararda çeyrek bazda artış gözlemlendi. Azalan net borca karşılık genel anlamda zayıf finansalların devam etmesi dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

**Genel değerlendirme** Azalan alım gücü ve sektördeki zorlu dönem, artan maliyetler ve borçluluk oranlarının sınırlayıcı unsurlar olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Ayrıca, 10 Kasım 2023 tarihli Hektaş 3Ç23 bilanço değerlendirme notumuzda belirttiğimiz "yüksek faiz ortamının devam etmesi paralelinde Hektaş açısından net kar görünümünün bir süre daha zayıf kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz" şeklindeki görüşümüzü koruyoruz.

Zayıf finansalların ardından Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 5,20 TL'den 4,30 TL'ye indiriyor, SAT önerimizi sürdürüyoruz. Son kapanış fiyatına kıyasla hedef fiyatımızın sunduğu yükseliş potansiyelinin aksine henüz Şirket ve bulunduğu sektör açısından koşulların SAT şeklindeki önerimizi güncellemeye yeterli olmadığı kanaatindeyiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %61 gerisinde performans göstermiştir.

## KONTR: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumsuz

Kontrolmatik Teknoloji 3Ç24'te 1.962 milyon TL gelir, 382 milyon TL FAVÖK ve 64 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 295 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satış gelirinde reel büyüme ve brüt kâr marjında yıllık bazda iyileşme.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Net finansman gideri yükü, net karda daralma ve net borçta artış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında yıllık bazda daralmalar gözlemlenirken, net borç pozisyonunda artış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

**Genel değerlendirme** Üçüncü çeyrek finansalları sonrasında net borç pozisyonunda artış ve makro tahminlerimizdeki değişikliğe bağlı olarak Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 101,85 TL'den 88,00 TL'ye indiriyor, ancak, sunduğu uzun vadeli büyüme hikayesi ve yükseliş potansiyeli dolayısıyla önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Kontrolmatik'i nesnelerin interneti, uydu ve uzay ile batarya ve enerji depolama gibi yeni alanlardaki yatırımları dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %39 altında performans göstermiştir.

## VESTL: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz

Vestel Elektronik 3Ç24'te 33.535 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 31.328 milyon TL), 2.935 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 2.215 milyon TL) ve 3.009 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 1.585 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.001 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Brüt kâr marjında iyileşme ve net işletme sermayesi ihtiyacında azalış.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Artan operasyonel giderler/satış rasyosu, yüksek net finansman gideri yükü, net zarar durumunun devam etmesi ve net borçta artış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedilirken, net zararda çeyrek bazda artış yaşandı. Ek olarak, net borç pozisyonunda artış devam etti. Dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

**Genel değerlendirme** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro varsayımlarımızdaki değişiklik ve net borç pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmanız neticesinde Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 90,00 TL'den 80,00 TL'ye revize ediyor, yüksek finansman giderinin finansallar üzerindeki baskısı ve yurt içinde yavaşlayan tüketim dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. Ancak, otomotiv elektroniği ve elektrikli araç şarj cihazları gibi alanları içeren mobilite tarafındaki büyüme potansiyeli uzun vadeli destekleyici unsur olarak kalmaya devam edebilir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## KRDMD: Bilanço değerlendirmesi / nötr

Kardemir 3Ç24'te 14.550 milyon TL gelir (Konsensus: 12.571 milyon TL / Deniz Yatırım: 14.365 milyon TL), 765 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.223 milyon TL / Deniz Yatırım: 924 milyon TL) ve 971 milyon TL net zarar (Konsensus: 602 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 985 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 281 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satış hacminin hem çeyrek hem de yıllık bazda toparlanmasının yanı sıra karlılıkta artış.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçiş ve net zarar durumunun devam etmesi.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, FAVÖK çeyrek ve yıllık bazda artış kaydederken, net zarar yıllık bazda azalış gösterdi. Diğer yandan, net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçildi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

**Genel değerlendirme** Finansalların ardından makro tahminlerimizdeki değişiklik neticesinde Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 38,00 TL'den 40,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz. Devam eden yatırımları, daha karlı ürün miksi, yurt içinde artan demiryolu yatırımları ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse, 5 Nisan 2024 tarihinden bu yana KRDMMD hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşımaya sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,0x F/K ve 16,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.



**ALARK: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumlu**

Alarko Holding 3Ç24'te 1.427 milyon TL net kar (Konsensus: 822 milyon TL / Deniz Yatırım: 874 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 197 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

**Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**

Net karda beklentilerin üzerinde toparlanma, tarım işkolunun pozitif katkısı ve net nakit pozisyonunda artış.

**Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**

Enflasyon muhasebesi nedeniyle enerji üretimi işkolunda yıllık zayıflığın devam etmesi ve net finansman giderinde artış.

**Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**

3Ç24 finansallarında, net karda çeyreksel bazda artış gözlemlenirken, solo net nakit pozisyonunda artış yaşandı. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

**Genel değerlendirme** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklik neticesinde Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 147,00 TL'den 140,00 TL'ye indiriyor, ancak, AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,2x F/K ve 0,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**VESTL: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz**

Vestel Elektronik 3Ç24'te 33.535 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 31.328 milyon TL), 2.935 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 2.215 milyon TL) ve 3.009 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 1.585 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.001 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

**Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**

Brüt kâr marjında iyileşme ve net işletme sermayesi ihtiyacında azalış.

**Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**

Artan operasyonel giderler/satış rasyosu, yüksek net finansman gideri yükü, net zarar durumunun devam etmesi ve net borçta artış.

**Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**

3Ç24 finansallarında, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedilirken, net zararda çeyreksel bazda artış yaşandı. Ek olarak, net borç pozisyonunda artış devam etti. Dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

**Genel değerlendirme** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro varsayımlarımızdaki değişiklik ve net borç pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmanın neticesinde Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 90,00 TL'den 80,00 TL'ye revize ediyor, yüksek finansman giderinin finansallar üzerindeki baskısı ve yurt içinde yavaşlayan tüketim dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. Ancak, otomotiv elektroniği ve elektrikli araç şarj cihazları gibi alanları içeren mobilite tarafındaki büyüme potansiyeli uzun vadeli destekleyici unsur olarak kalmaya devam edebilir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## SISE: Bilanço değerlendirmesi / olumsuz

Şişecam, 3Ç24 döneminde, 42.867 milyon TL satış geliri (Konsensus: 47.919 milyon TL), 3.022 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.279 milyon TL), ve 795 milyon TL net kar (Konsensus: 2.211 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.067 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

--

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net kardaki azalışa ek olarak finansman gideri ve borçtaki artış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

Zayıflamaya devam eden finansal sonuçlara ek olarak artan net borç dolayısıyla açıklanan finansalları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

## LOGO: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumlu

Logo Yazılım, 3Ç24'te 1.168 milyon TL, 432 milyon TL FAVÖK ve 111 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 82 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satışlarda ve FAVÖK tarafında güçlü büyüme

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarını, satışlardaki güçlü reel büyümenin FAVÖK tarafına yansımaları sonucunda olumlu olarak okuyoruz. Bununla birlikte, zayıf piyasa koşulları nedeniyle hisse performansına etki etmeyebileceğine dikkat çekmez isteriz.

**Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımız 139,00 TL, önerimizi ise TUT yönündedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %26 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 32,7x F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir

## ALBRK: 3Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi / Nötr

Albaraka Türk, konsolide olmayan finansallarında, 794 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 807 milyon TL, beklentimiz 785 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre ise %18, çeyreklik bazda ise %37 azalmıştır. Bu dönemde özsermaye karlılığı %26 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti paralelinde açıklanan net kar rakamının hisse fiyatında önemli bir etki yaratmayacağını tahmin ediyoruz.

Bu dönemin öne çıkan hususları: i) toplam aktifleri 2023 yıl sonuna göre %29 artarak 297 milyar TL'ye ulaşmıştır ii) toplam nakdi kredi portföyü %22,3 artış ile 133,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir iii) katılım hesapları ile özel cari hesaplar aracılığıyla toplanan fonlar 196,4 milyar TL ulaşmıştır iv) 2023 yıl sonunda %1,65 olan takipteki kredi oranı %1,45'e gerilemiştir.

3Ç24 döneminde, bir önceki çeyreğe göre swap işlemlerinin maliyetlerinden gelen zararın azalması, sermaye piyasası işlemlerinden gelen karın artış göstermesi kaynaklı net ticari tarafta artış olduğunu görmekteyiz.

Net kar payı tarafında ise bu çeyrekte komisyon gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre yatay seyir görülürken fonlama maliyetlerindeki artışın etkisi ile net kar payı gelirinde çeyreklik bazda %70 daralma görülmektedir.

## GENIL: ihale sonucu hk. / olumlu

DMO Ekim 2024 - 2 aylık ve 4 aylık ilaç alım ihalesi sonucunda Şirket'in ilişkili tarafı olan Salutem'in uhdesinde kalan ilaçların GEN'in satışlarına katkısı toplam 33.853.576,13 TL olacaktır.

İlgili gelişmeyi ciroya katkısı bakımından GENIL payları açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

## ANSGR: Ekim ayı prim üretimi / olumlu

Anadolu Sigorta (ANSGR) tarafından aylık prim üretim verileri açıklandı. Buna göre, Şirket'in, Ocak-Ekim dönemindeki toplam brüt prim üretim rakamı 51.744.008.598 TL seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayındaki rakam ise 5.184.904.337TL oldu. Bir önceki aya göre değişim %7, yıllık değişim ise %51 seviyelerinde gerçekleşirken, Ocak-Ekim 2024 dönemindeki toplam rakamın bir önceki yıla kıyasla değişimi ise %62 düzeyinde olmuştur.

Şirket'in açıkladığı veriyi branş bazlı incelediğimizde; geçen yılın aynı dönemine kıyasla, sağlık grubunda %129,9, yangın ve doğal afetler grubunda %71,1 ve kasko grubunda %94,9 büyüme gözlemlenmiştir.

4Ç24 dönemine ait ilk veride; aylık bazda %7, yıllık bazda %51 artış görülmesine ek olarak toplam değişimde %62 artış görülmesini ANSGR açısından olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

## AZTEK: 3Ç24 Bilanço Değerlendirme / olumsuz

Aztek Teknoloji, 3Ç24'te 1.805 milyon TL satış geliri, 215 milyon TL FAVÖK ve 45 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 74 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Net borcun stabil kalması

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Satış gelirlerinde ve FAVÖK tarafında düşüş görülmesi

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarını hem satışlardaki reel küçülme hem de FAVÖK tarafında geçen seneye kıyasla zayıf sonuç elde edilmesi sonucunda olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

**Genel değerlendirme** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %62 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 26,7x F/K ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## ONCSM: Bilanço değerlendirmesi

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Oncosem, 3Ç24 döneminde 105 milyon TL satış geliri, 32 milyon TL FAVÖK ve 9 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 11 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satış gelirinde artış, operasyonel karlılıkta ve FAVÖK'te iyileşme hem yıllık hem çeyrek bazda net kara geçiş ve net borçta azalış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 3Ç24 finansallarında, satış gelirinde artış ve operasyonel karlılıktaki iyileşme ile birlikte FAVÖK tarafında zarardan kara geçiş görmekteyiz. Bunlara ek olarak vergi öncesi kar ve vergi gelirindeki iyileşmenin de etkisiyle yıllık bazda net zarardan net kara geçiş gerçekleşmiştir.

**Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Oncosem için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %47 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 68,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## NETAS: Bilanço değerlendirmesi

Netaş, 3Ç24'te 2.451 milyon TL gelir, 35 milyon TL FAVÖK ve 67 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Satış gelirinde artış.

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Artan faaliyet giderleri, FAVÖK'te azalış ve devam eden net zarar durumuna ek olarak net borç pozisyonunda artış.

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, satış geliri artmasına karşılık zayıflayan operasyonel karlılık ve faaliyet giderlerinin artışıyla birlikte FAVÖK'ün bir önceki yılın gerisinde performans gösterdiğini görmekteyiz. Bunların yanı sıra net zararda ve net borç pozisyonunda artış gerçekleşmiştir.

**Genel değerlendirme** Netaş Telekomünikasyon için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak herhangi bir değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %43 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 28,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## DAGI: Bilanço değerlendirmesi

Dagi 3Ç24'te 513 milyon TL satış geliri, -204 milyon TL FAVÖK ve 27 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 110 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

### Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

Nakit pozisyonunda sınırlı iyileşme

### Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

Net zarara geçiş ve FAVÖK'te azalış

### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

3Ç24 finansallarında, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedilirken, satış gelirlerinde sınırlı azalış gözlemlenmektedir. Dagi Giyim yılın üçüncü çeyreğinde yatırım faaliyetlerinden 4 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 28 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı.

**Genel değerlendirme** Dagi Giyim için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak herhangi bir değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %39 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 83,6x F/K ve 15,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**YATAS: Bilanço değerlendirmesi / sınırlı olumsuz**

Yataş 3Ç24'te 3.458 milyon TL gelir, 368 milyon TL FAVÖK ve 54 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 276 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

**Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**

FAVÖK'te artış

**Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**

Net karda yaşanan azalış, yüksek finansman gideri ve borçluluktaki artış

**Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**

3Ç24 finansallarında, FAVÖK'te görülen olumlu gelişmeye rağmen satış geliri zayıflarken, net karda çeyrek bazda artış, yıllık bazda ise azalış gözlemlendi. Net borç ise artış devamlılığını sürdürdü. Dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

**Genel değerlendirme** Makro setimizde yaptığımız değişikliklerin çerçevesinde, Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 46,30 TL'den 38,80 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL şeklinde devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,7x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Şirket, 9A24 döneminde 101 mağaza ve 700 bayi sayısına ulaşmıştır. Yurt dışında ise 199 bayi mağazasıyla birlikte toplam satış noktası 1.000 olmuştur. Şirket'in 2024 yılı beklentileri ise i) 18.4 milyar TL satış geliri ii) %9 - %10 FAVÖK büyümesi iii) 105 adet mağaza olarak açıklanmıştır.

## KAP haberleri

Genel Kurullar				
1. hafta				
04 Kasım 2024 Pazartesi	05 Kasım 2024 Salı	06 Kasım 2024 Çarşamba	07 Kasım 2024 Perşembe	08 Kasım 2024 Cuma
NTHOL / 14:00		KATMR / 11:00		
		RALYH / 11:00		
		TTRAK / 13:00		
2. hafta				
11 Kasım 2024 Pazartesi	12 Kasım 2024 Salı	13 Kasım 2024 Çarşamba	14 Kasım 2024 Perşembe	15 Kasım 2024 Cuma
KOTON / 09:30		MERKO / 15:00		
3. hafta				
18 Kasım 2024 Pazartesi	19 Kasım 2024 Salı	20 Kasım 2024 Çarşamba	21 Kasım 2024 Perşembe	22 Kasım 2024 Cuma
		FROTO / 11:00	SMART / 14:00	KOCMT / 11:00
4. hafta				
25 Kasım 2024 Pazartesi	26 Kasım 2024 Salı	27 Kasım 2024 Çarşamba	28 Kasım 2024 Perşembe	29 Kasım 2024 Cuma
GUBRF / 10:00		BMSCH / 11:00		SEKUR / 14:00
				SELGD / 15:00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

KAP Haberleri	
Hisse	Haber
KONTR	2024 Yılı Sonu Finansal Takvimi; Şirketimizin 01 Ocak 2024-31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemine ilişkin finansal raporlarının 10 Mart 2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanması planlanmaktadır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Pay Geri Alımları								
Tarih	Hisse	Şirket	Bulunduğu endeks	Sektör	Alınan pay senedi	Fiyat aralığı (TL)	Nominal değer (TL)	Sermaye oranı (%)
08.11.2024	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	XU030:IS	Perakende	6,000	492.750	10,752,000	1.77%
08.11.2024	LKMNH	Lokman Hekim	XUHIZ:IS	Sağlık	32,510	16.20-16.38	5,088,181	2.36%
08.11.2024	TKFEN	Tekfen Holding	XU100:IS	Holding	500,000	70,30-72,60	6,080,000	1.64%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, KAP

## Teknik yorum

### BIST 100 endeksi

Cuma günü endeks +2.67% değişimle 9184,82 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Endeks kritik direnç seviyesi 9050 üstünde ivme kazanarak günü en yüksekte tamamladı. Kısa vadeli kritik hedef / direnç 9300 olarak görmeye devam ediyoruz ve bu seviyeden gelebilecek kar realizasyonlarını doğal karşılıyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ilk destek 9000 olarak görüyoruz ve geri çekilmeleri alım yönünde takip ediyoruz. 5 g. Ort. 8855.14 22 g. Ort. 8875.00 seviyesindedir. Destek olarak 9000 ve 9150, direnç olarak 9300 ve 9400 takip ediyoruz. Bu sabah yatay açılış ve sonrasında 9050 – 9400 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



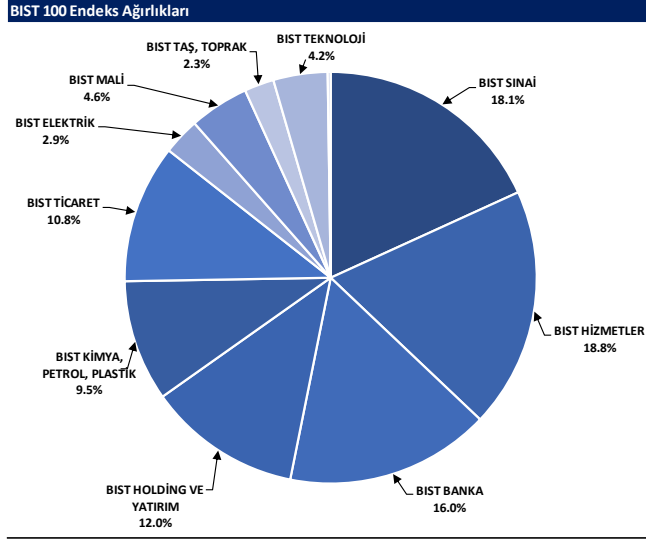
## VIOP - X30Y vade teknik analiz

Cuma vadeli endeks günü +3.38% değişimle 10623.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti. Kritik direnç seviyesi 10180 üstünde ivme kazanan vadeli endekste kısa vadeli hedef / direnç olarak 10870 görüyoruz ve bu seviyeden gelebilecek kar realizasyonlarını doğal karşılıyoruz. Geri çekilmeleri alım yönünde izliyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ana destek seviyesi 10250. 5g. Ort. 10218,75 22 g. Ort. 10480,82 seviyesindedir. Destek olarak 10270 ve 10500, direnç olarak ise 10780 ve 10870. Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 10180– 10400 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

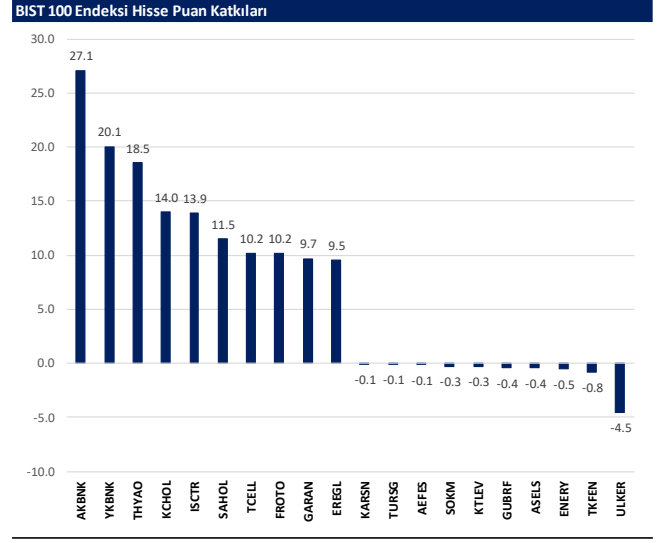




## BIST 100 endeks ağırlıkları ve puan katkıları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



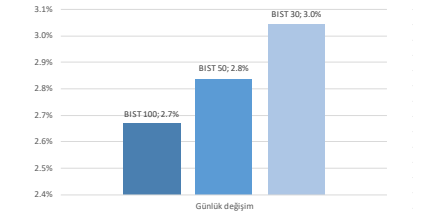
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## BIST endekslerine ait performanslar

BIST Endeksi	Endeks Açıklaması	08.11.2024	07.11.2024	Günlük değişim	29.12.2023	Yıl başlangıcından değişim
XU100	BIST 100	9185	8946	2.7%	7470	23%
XU30	BIST 30	10164	9864	3.0%	8021	27%
XU50	BIST 50	8143	7918	2.8%	6572	24%
XBANK	BIST BANKA	12299	11691	5.2%	8717	41%
XUTUM	BIST TÜM	10597	10249	2.4%	8577	24%
XUMAL	BIST MALİ	10273	9944	3.3%	7888	30%
XD30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	10398	10091	3.0%	8193	27%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	9187	8948	2.7%	7472	23%
XBANA	BIST ANA	27943	27545	1.4%	23113	21%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	4684	4531	3.4%	3706	26%
XELKT	BIST ELEKTRİK	473	468	1.1%	452	5%
XFINK	BIST FİN. KİR. FAKTORİNG	3491	3469	0.6%	3198	9%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	10556	10560	0.0%	8837	19%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	3081	3025	1.8%	2449	26%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	8493	8374	1.3%	79702	6%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	8254	8069	2.3%	6642	24%
XILTM	BIST İLETİŞİM	2322	2266	2.5%	1391	67%
XINSA	BIST İNŞAAT	11427	11120	2.8%	8943	28%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BASIM	5236	5148	1.7%	5267	-1%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	10975	10830	1.3%	11439	-4%
XKOBI	BIST KOBI SANAYİ	24078	23825	1.1%	22204	8%
XKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	7849	7650	2.6%	6264	25%
XKMDN	BIST MADENCİLİK	5902	5779	2.1%	5363	10%
XKMAN	BIST METAL ANA	16580	16184	2.4%	14626	12%
XKMEY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	20851	20315	2.6%	18075	12%
XSDA	BIST ADANA	56514	55512	1.8%	66137	-15%
XSANK	BIST ANKARA	16355	16202	0.9%	12998	26%
XSANT	BIST ANTALYA	9582	9546	0.4%	11026	-13%
XSBAL	BIST BALIKESİR	8740	8609	1.5%	8036	9%
XSBR	BIST BURSA	14540	14179	2.5%	14349	1%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	7908	7832	1.0%	6224	27%
XSGRT	BIST SİĞORTA	50492	49602	1.8%	33697	50%
XSIST	BIST İSTANBUL	12242	11966	2.3%	9479	29%
XSIZM	BIST İZMİR	13955	13685	2.0%	13131	6%
XSKAY	BIST KAYSERİ	29454	28880	2.7%	28581	3%
XSKOC	BIST KOCAELİ	24548	24030	2.2%	23577	4%
XSKON	BIST KONYA	8313	8139	2.1%	7870	6%
XSPOR	BIST SPOR	3114	3093	0.7%	3668	-15%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	40918	40077	2.1%	39257	4%
XTAŞ	BIST TAŞ, TOPRAK	12092	11747	2.9%	10958	10%
XTCRT	BIST TİCARET	23279	22938	1.5%	16660	40%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	3488	3387	3.0%	2994	17%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	12666	12253	3.4%	9394	35%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	9775	9503	2.9%	7491	30%
XTRZM	BIST TİRİZİM	1221	1211	0.8%	997	22%
XTUMY	BIST TÜM-100	32381	31901	1.5%	25772	26%
XUHZ	BIST HİZMETLER	9198	9008	2.1%	6839	34%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	34385	33443	2.8%	24695	39%
XUSIN	BIST SINAI	12387	12161	1.9%	11532	7%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	12631	12300	2.7%	9694	30%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	13091	12909	1.4%	9541	37%
XYLDZ	BIST YILDIZ	9925	9688	2.4%	8042	23%
XYORT	BIST MENKUL KIYMY.O.	3261	3260	0.0%	3385	-4%
XY100	BIST 100-30	16010	15750	1.7%	14042	14%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	11322	11048	2.5%	9883	15%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	37075	36004	3.0%	36746	1%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	10872	10322	5.3%	7700	41%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	19203	18785	2.2%	14089	36%

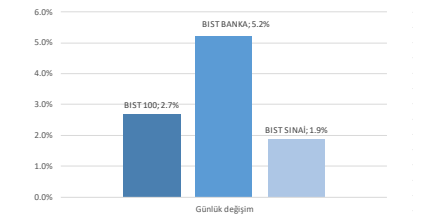
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



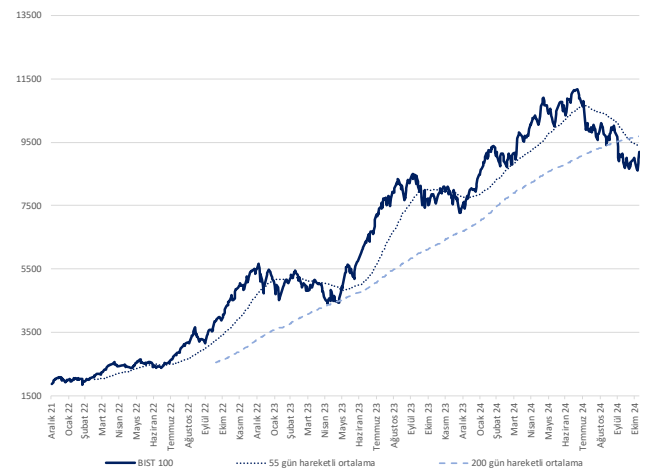
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## Seçilmiş BIST Endekslerine Ait Günlük Performanslar



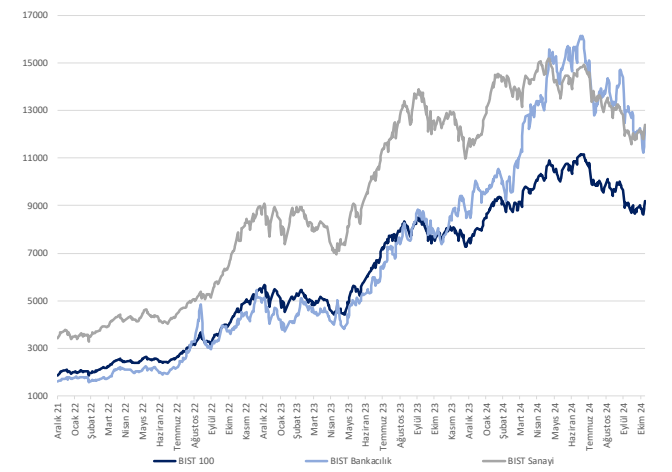
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## BIST 100



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Endeks Performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet





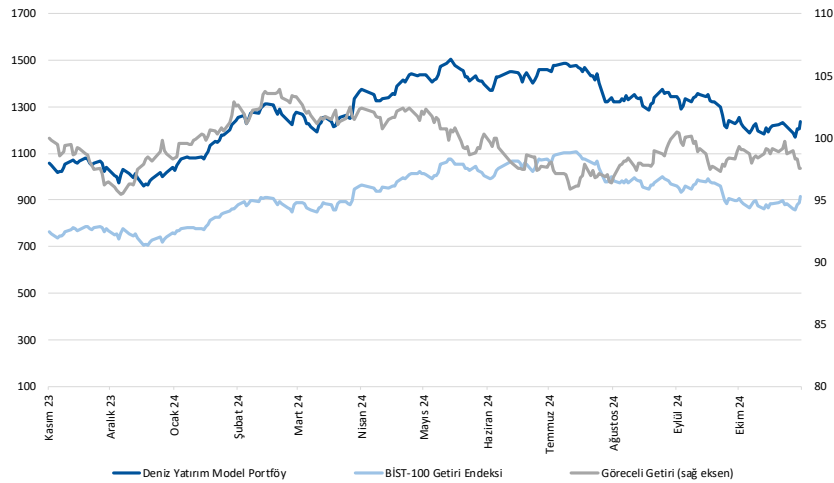




## Deniz Yatırım model portföyü

Deniz Yatırım Model Portföyü						
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)	
SISE	04.09.2020	52.30	28%	606%	-17%	
TAVHL	10.05.2021	425.50	75%	917%	61%	
TUPRS	21.03.2022	228.06	55%	555%	54%	
FROTO	07.09.2022	1400.00	33%	249%	28%	
HTTBT	03.11.2022	121.00	38%	288%	73%	
KAREL	30.11.2022	21.00	134%	-16%	-55%	
PGSUS	27.12.2022	340.00	42%	132%	38%	
BIMAS	16.01.2023	743.00	51%	305%	124%	
CCOLA	16.01.2023	99.80	118%	177%	53%	
SAHOL	12.05.2023	130.00	57%	100%	6%	
CIMSA	21.06.2023	51.30	35%	139%	37%	
YKBNK	21.08.2023	36.50	44%	70%	41%	
GWIND	09.07.2024	41.19	72%	-24%	-11%	
TABGD	18.07.2024	320.00	137%	-34%	-20%	
GARAN	02.08.2024	154.30	41%	-13%	0%	

Yıl	Nominal getiri	BIST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri
2019	56%	27%	25%
2020	50%	16%	15%
2021	43%	13%	10%
2022	205%	3%	0%
2023	52%	12%	9%
<b>12A</b>	<b>17%</b>	<b>0%</b>	<b>-3%</b>
<b>YBB</b>	<b>25%</b>	<b>2%</b>	<b>-1%</b>
<b>2019'dan bugüne</b>	<b>1836%</b>	<b>92%</b>	<b>63%</b>



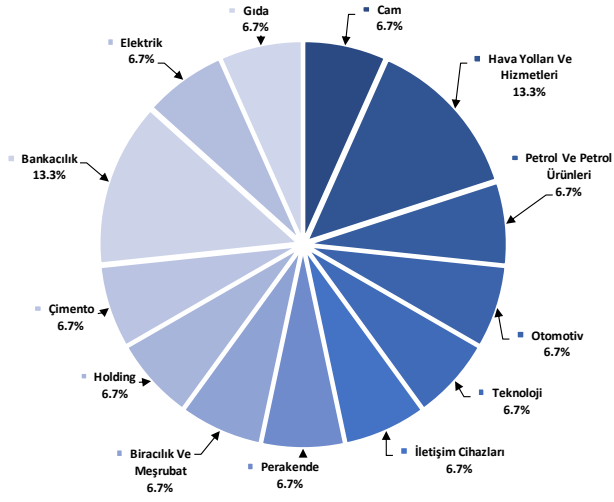
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## Deniz Yatırım Model Portföyü

Deniz Yatırım Model Portföyü, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdesele getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. **Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercihinde bulunabilirler.**

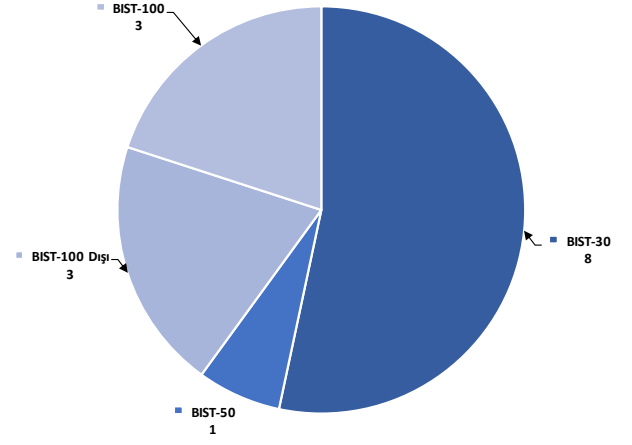
## Deniz Yatırım model portföy | sektörel ve endeks dağılımları

Model portföy sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Model portföy endeks dağılımı

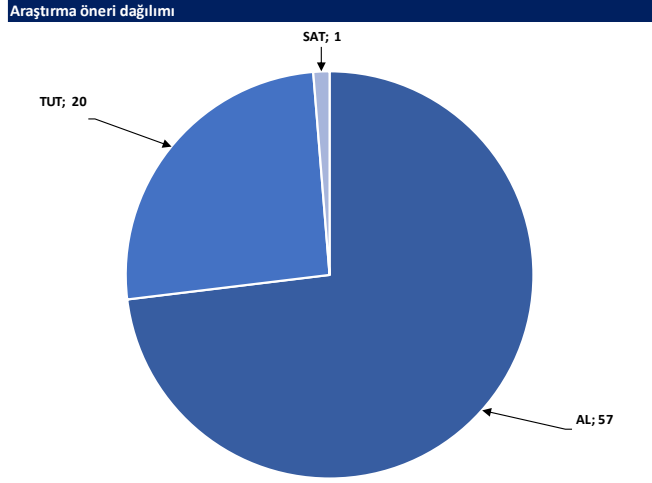


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

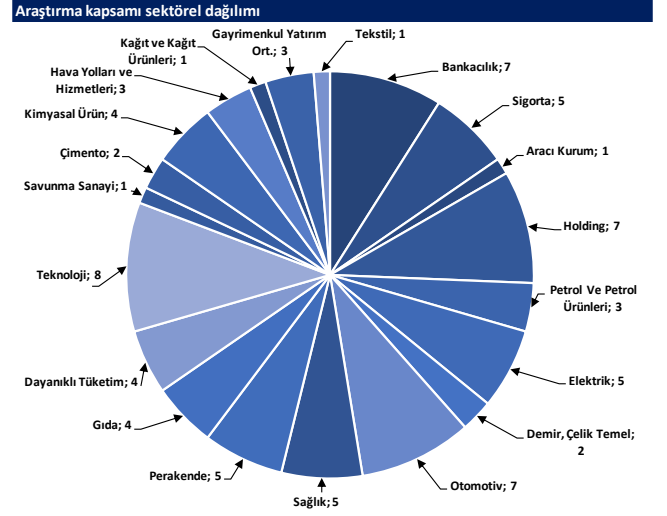




## Strateji ve Araştırma Bölümü kapsamındaki hisselerle ait öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

## Haftalık takvim

Haftalık Takvim, 11 Kasım - 17 Kasım 2024						
Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Beklenti	Önceki
11 Kasım	Pazartesi	10:00	TR	İşsizlik Oranı	--	8.50%
		10:00	TR	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	-1.60%
		10:00	TR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	-5.30%
12 Kasım	Salı	10:00	TR	Cari İşlemler Dengesi	--	62.78
		10:00	TR	Perakende Ticaret (Yıllık)	-\$74.5b	-\$70.4b
		13:00	EUR	ZEW Ekonomik Hissiyatı	53.5	54.9
13 Kasım	Çarşamba	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	--	48.1
		10:00	TR	Konut Satışları	--	140.9k
		10:00	TR	Konut Satışları (Yıllık)	--	37.30%
		13:00	EUR	Sanayi Üretimi (Mevsimsellikten Arındırılmış) (Aylık)	--	1.80%
		13:00	EUR	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	0.10%
		16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	0.20%	0.20%
		16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0.30%	0.30%
		16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	2.60%	2.40%
		16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3.30%	3.30%
		16:30	ABD	TÜFE (Mevsim Etkisinden Arındırılmamış)	--	315.301
		16:30	ABD	TÜFE (Mevsim Etkisinden Arındırılmış)	--	320.767
14 Kasım	Perşembe	22:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi	--	\$64.3b
		13:00	EUR	GSYİH (Çeyreklik)(M.A.)	--	0.40%
		13:00	EUR	GSYİH (Yıllık)(M.A.)	--	0.90%
		13:00	EUR	İstihdam (Çeyreklik)	--	0.20%
		13:00	EUR	İstihdam (Yıllık)	--	0.80%
		14:30	TR	Yabancı Net Hisse Senedi Yatırımı	--	\$111m
		16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	0.20%	0.00%
		16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0.30%	0.20%
		16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	--	1.80%
		16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	--	2.80%
		16:30	ABD	İşsizlik Başvurusu Başvuruları	--	221k
15 Kasım	Cuma	10:00	TR	Beklenen Enflasyon (Gelecek 12 Ay)	--	27.44%
		11:00	TR	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	--	-100.5b
		13:00	EUR	AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri		
		16:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	0	-11.9
		16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	0.40%
		16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.30%	0.50%
		16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	-0.10%	-0.40%
		16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	-0.10%
		16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	0.00%	-0.70%
		16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	-2.10%
		17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	-0.30%	-0.30%
17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	77.30%	77.50%		
18:00	ABD	İşletme Stokları	0.20%	0.30%		
16 - 17 Kasım	Haftasonu	-	-			

\*(M.A.):Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket
11 Kasım	Bankaların konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Kasım	Bankaların konsolide sonuçları için son gün
30 Ekim	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
11 Kasım	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün

## Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Şirket	Çeyrek	Konsensus Net Kar Beklentisi	Deniz Yatırım Net Kar Beklentisi
11 Kasım	MPARK	3Ç24	TRY 1.294 mln	TRY 1.213 mln
	PGSUS	3Ç24	TRY 9.798 mln	TRY 9.665 mln
	BIMAS	3Ç24	TRY 5.306 mln	TRY 4.712 mln
	DOAS	3Ç24	TRY 2.175 mln	-

Kaynak: Research Turkey, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Sayılar milyon TL ifade etmektedir.

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.