

### Piyasa Yorumu

Dün gün içinde yükseliş trendinde olan BİST-100 endeksi günü %1 yükselişle 94,571 seviyesinden kapattı. Bankacılık sektörü hisseleri ile THY, TAV ve Tüpraş yükselişe katkıda bulunan hisseler oldu.

Bugün gerek yurtiçi gerekse yurtdışı veri takviminde önemli bir açıklama bulunmamakta olup, küresel piyasalardaki gelişmeler ön planda olacaktır. Ticaret savaşlarına yönelik beklentiler ve ABD piyasalarında yaşanan sert satışların sonucu küresel risk iştahında bir miktar azalma olduğunu görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizleri, Ekim ayı başı seviyesi olan %3,07'ye geri gelirken, ABD vadeli işlemleri ise dün yaşanan sert satışların sonrasında hala satıcı işlem görmektedir. Bu kapsamda Asya piyasalarında satıcılı bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinin ABD doları karşısında yatay seyrinde oldukları görülüyor. Küresel piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak, bu sabah Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir başlangıç olmasını beklemekteyiz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, Borsa İstanbul'daki kısa vadeli sıkışma yukarı yönde kırıldı. 94.000 artık destek olmak üzere 96.100'de bulunan direnç seviyesi geçilmeye çalışılacak. İşlem hacminin oldukça düşük olması nedeniyle kısa vadede 96.100 denemelerinin başarılı olacağını düşünmüyoruz. 94.000-96.100 aralığında yeni bir sıkışma ve güçlenme içerisine girebilir. Kısa vadede önemli olan 94.000 üzerinde kapanışlar yapmak olacaktır. Ancak 93.000 kırılması durumunda kısa vadeli yükseliş eğilimini biter.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Saat 17:30'da Ekim ayı Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklanacak.
- TÜİK Eylül ayı perakende satış hacmi endeksini açıkladı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- AKSEN** - Gana Akaryakıt Enerji Santrali'nde Kurulu Güç Artışı
- FROTO** - Bugün pay başına 1,15 TL (brüt) nakit kar payı ödeyecek.
- HURGZ** - Şirket %7,24 oranında tahsisli sermaye artışında bulunacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>20 Kasım</b>	Ekim Merkezi Yönetim Borç Stoku
<b>21 Kasım</b>	Ekim Konut Satış İstatistikleri
<b>22 Kasım</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (9 - 16 Kasım) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (9 - 16 Kasım) Kasım Tüketici Güven Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	94,571	%1.0	%3.4
BIST-30	118,631	%1.0	%3.7
Banka	120,364	%1.7	%5.2
Sanayi	112,259	%0.4	%1.8
Hizmet	71,325	%1.3	%3.7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	20.31	20.19	21.09
10 yıllık bono faizi	16.64	16.69	16.91

<b>Kur</b>			
USD/TL	5.32	-%2.8	-%5.2
EUR/TL	6.08	-%1.5	-%5.5
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.70	-%2.1	-%5.3

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	143	135	138
Ortalama işlem hacmi *	1.19	1.32	1.36
* milyar ABD doları			

<b>BIST-100</b>	<b>2017</b>	<b>2018T</b>	<b>2019T</b>
F/K	9.2x	7.3x	6.1x
PD/DD	1.36x	1.00x	0.89x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.55x	0.51x
FD/Satışlar	1.43x	1.04x	0.87x
FD/FAVÖK	7.9x	6.0x	5.2x
Kar büyümesi	%49.2	%3.4	%19.0
Özsermaye karlılığı	%15.4	%13.4	%13.6
Temettü verimi	%2.7	%4.1	%4.9

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Saat 17:30'da Ekim ayı Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklanacak

Eylül borç stoku seviyesi 1,12 trilyon TL olarak açıklanmış ve 2017 yılsonuna göre %33 oranında artışı işaret etmişti.

- 2017 yıl sonuna göre borç stokunda yaşanan artışın önemli bir kısmın %67 oranında yükseliş gösteren dış borç stokundan kaynaklandığı anlaşılıyor. Burada TL'deki değer kaybının etkili olduğu söylenebilir. İç borç stoku tarafında 2017 yılsonuna göre artış oranı ise %12 ile oldukça sınırlı kaldı. Yıl içerisinde borçlanma maliyetlerinde önemli bir yükseliş görülmesine rağmen iç borç çevirme rasyosunun nispeten düşük tutulması iç borç stokundaki ilave artışı bir miktar engelledi.

### TÜİK Eylül ayı perakende satış hacmi endeksini açıkladı

Buna göre Eylül ayında arındırılmamış endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7 oranında düşüş gösterdi. 3Ç18 ortalama satış hacmi ise %0,2 oranında bir düşüş sergiledi. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda Eylül ayında bir önceki aya göre %4,7 oranında oldukça ciddi bir düşüş yaşandığı dikkat çekiyor.

- Perakende satış hacmi verisi ile özel tüketim harcamaları arasında oldukça güçlü bir ilişki mevcut. 3Ç18 GSYİH verileri 10 Aralık itibariyle açıklanacak. Bugün açıklanan veri özel sektör tüketiminin oldukça zayıf bir yeri işaret edeceğini bir kez daha teyit etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aksa Enerji – Şirketten gelen açıklamada, dün** itibarı ile Gana Akaryakıt Enerji Santrali'nin kurulu gücü, 280 MW'tan 370 MW'a yükselmiş olup, devreye alınan 90 MW gücündeki ekipmanın kabulü Bakanlık Heyeti tarafından onaylandığı bildirilmiştir. Böylece garanti edilen kapasite 223,5 MW'tan 332 MW'a yükselmiştir. Bu tarihten itibaren kapasite ücretleri 332 MW üzerinden tahsil edilecektir. Gana santralindeki kurulu güç artışıyla, Aksa Enerji'nin Afrika'daki kurulu gücü 476 MW'a ulaşmıştır.

**Ford Otosan** bugün pay başına 1,15 TL (brüt) nakit kâr payı ödeyecek.

**Hürriyet Gazetecilik** - Şirket Yönetim Kurulu, şirketinin mali durumunun ve özkaynak yapısının güçlendirilmesi amacıyla, 552 milyon TL olan ödenmiş sermayesini 40 milyon TL (%7,24 oranında) artırılarak 592 milyon TL'ye çıkarılmasını ve söz konusu sermaye artırımını, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, halka arz edilmeksizin, halihazırda Hürriyet Gazetecilik'in %77,67 oranında hissedarı olan Demirören Medya Yatırımları Ticaret A.Ş.'ne tahsisli olarak satılmasına kararlaştırdı.

## Teknik Analiz

### USD/TL

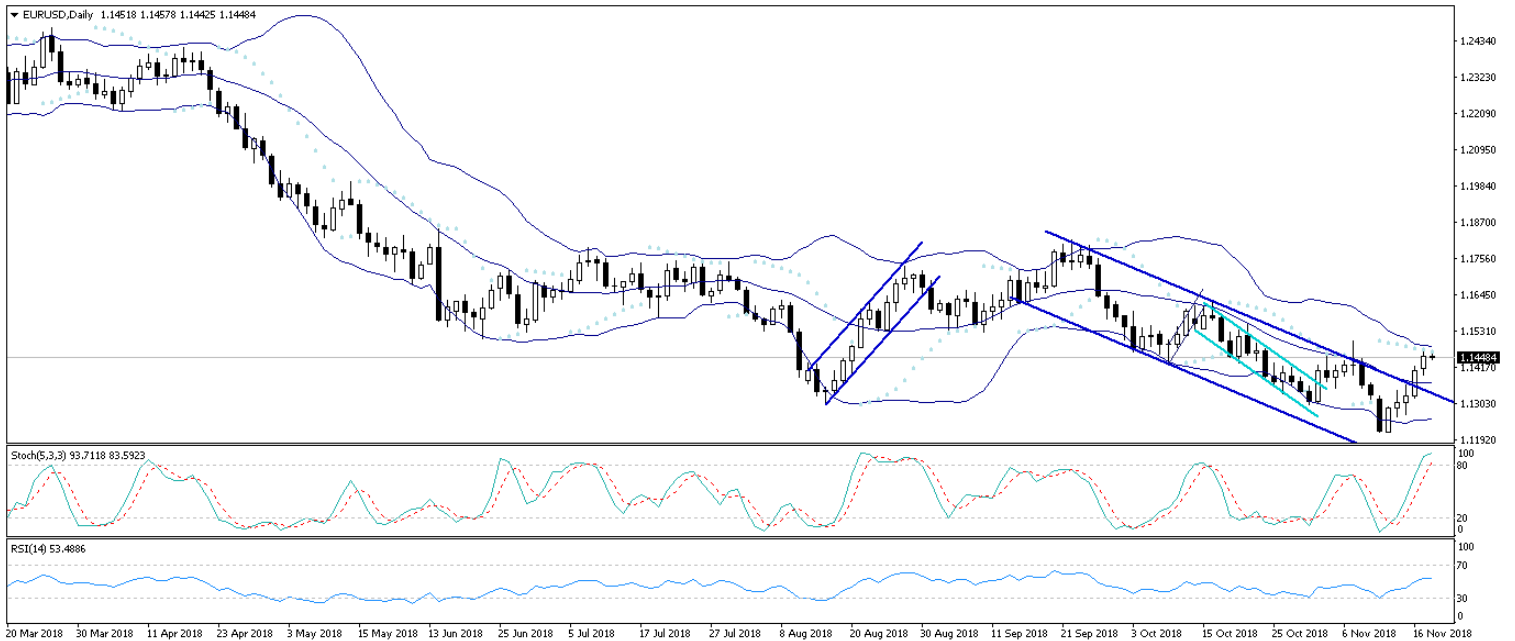
Dolar endeksindeki gerilemenin devam etmesi ve endeksin 96,12 seviyesine inerek son iki haftanın en düşük seviyesine gerilemesi ile birlikte USDTRY paritesi de dün düşüş hareketini genişleterek 5,3022 seviyesine kadar geriledi. Dün, dolar endeksindeki düşüş eğiliminin sürmesi ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinde genel olarak pozitif bir seyir hakimdi ve Türk lirası da dolar karşısında en fazla değer kazanan para birimleri arasında yer aldı. Dün yaşadığı geri çekilmenin ardından 5,30 seviyesi üzerinde tutunan USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla 5,32 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izliyor. Dün görülen pozitif seyrin sonrasında, bu sabah saatlerinde gelişen ülke para birimlerinin satış baskısı altında olduğunu görmekteyiz. Bu noktada, dolar endeksindeki satıcı görünüme rağmen, ABD – Çin arasındaki ticaret geriliminin G-20 toplantısında azalacağına yönelik piyasa beklentilerinin büyük ölçüde azalması ve bu sabah saatleri itibarıyla küresel hisse senedi piyasalarında görülen satış baskısının risk iştahını olumsuz etkilemesi ile birlikte gelişen ülke para birimlerinin satış baskısına maruz kalabileceği görüşündeyiz. Bununla birlikte USDTRY paritesinin 5,30 seviyesi altına gerilemekte zorlanabileceğini düşünüyoruz. Kurun kısa vadede 5,30 – 5,40 seviyesi arasında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Ancak bu noktada, uzun vadeli düşüş trendinin sınırına denk gelen 5,40 seviyesinin yukarı yönlü kırılması durumunda kurdaki yükseliş hareketinin hızlanabileceğini belirtmemizde fayda var.

### USD/TL



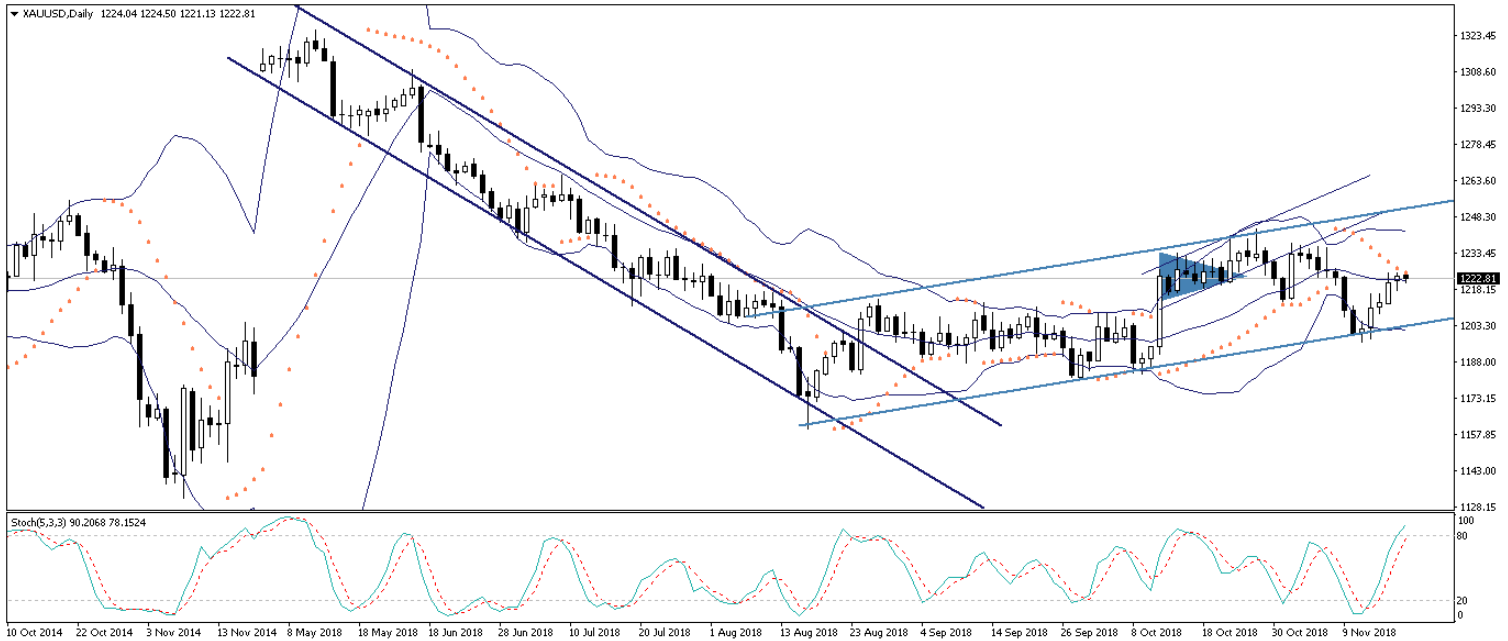
**EUR/USD**

Dün sabahki bültenimizde, dolar endeksinde geçtiğimiz hafta Cuma günü görülen geri çekilme ile birlikte düşüş kanalını yukarı yönlü kırarak EURUSD paritesinin yükseliş hareketini devam ettirmesini beklediğimizi ifade etmiştik. Dolar endeksinin düşüş hareketini dün gün içerisinde devam ettirerek son iki haftanın en düşük seviyesi olan 96,12 seviyesine kadar gerilemesi ile birlikte yükseliş hareketini sürdüren EURUSD paritesi, 1,1464 seviyesine kadar yükseldi. EURUSD paritesi bu sabah saatleri itibariyle 1,1450 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Teknik olarak bakıldığında, EURUSD paritesinin kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırması sonrasında yükseliş eğilimini sürdürmesini ve kısa vadede 1,15 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Bugün Almanya'dan gelecek olan ÜFE verilerini ve akşam saatlerinde gerçekleşecek olan Almanya Merkez Bankası Başkanı Weidmann'ın konuşmasını takip edeceğiz.

**EUR/USD**

**XAUUSD**

Dolar endeksi düşüş hareketini dün gün içerisinde devam ettirerek son iki haftanın en düşük seviyesi olan 96,12 seviyesine kadar geriledi. Dolar endeksindeki geri çekilme hareketinin sürmesi ile birlikte yükselişine istikrarlı bir şekilde devam eden altın fiyatları, dün 20 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırarak 1224 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Altın fiyatlarının bu sabah saatleri itibariyle 1222 seviyesinin hemen üzerinde hareket ettiğini görmekteyiz. Bu sabah saatleri itibariyle küresel hisse senetlerinde görülen sert satış baskısı piyasalardaki risk algısını bozarak güvenli liman talebini artırabilir. Dolar endeksinin ise satıcı görünümünü sürdürüyor olması altın fiyatlarındaki düşüş hareketlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir. Bununla birlikte altın fiyatlarının da 1220 seviyesi üzerindeki seyrini koruması beklenebilir. Bu noktada altın fiyatlarının kısa vadede 1220 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını ve bugün içerisinde 1220 – 1225 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Gün içerisinde ABD'den gelecek olan Konut Başlangıçları ve Yapı Ruhsatları verileri takip edilecek.

**XAUUSD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,691	-%1.7	-%1.3	-%2.8	-%0.8	%0.6	
DAX	11,245	-%0.9	-%0.7	-%2.7	-%14.0	-%13.0	
FTSE	7,001	-%0.2	-%0.7	-%0.7	-%10.0	-%8.9	
Nikkei	21,821	-%1.2	-%1.2	-%4.3	-%6.0	-%5.3	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	94,571	%1.0	%3.4	-%2.0	-%7.7	-%18.0	
Çin	2,704	-%1.6	%0.2	%4.3	-%16.7	-%19.6	
Hindistan	35,775	-%0.4	%1.4	%3.9	%2.3	%4.7	
Endonezya	6,005	-%0.1	%4.0	%2.9	%3.8	-%5.5	
Rusya	2,374	%0.0	-%0.8	%1.2	%2.0	%12.5	
Brezilya	87,901	-%0.7	%2.6	%4.4	%5.8	%15.1	
Meksika	42,319	%2.1	-%4.4	-%10.8	-%7.3	-%14.3	
Güney Afrika	52,424	%0.6	%0.3	%0.6	-%9.3	-%11.9	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	20	%10.8	-%1.7	%1.1	%49.8	%82.1	
EM VIX	29	%4.9	%1.4	%12.4	%52.4	%78.8	
MOVE	59	-%1.6	a.d.	%14.3	%11.6	%27.6	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	5.3125	-%0.4	-%2.8	-%5.8	%18.3	%39.9	
Brezilya	3.7598	%0.6	-%0.1	%1.2	%0.6	%13.6	
Güney Afrika	14.026	%0.2	-%3.1	-%2.7	%9.9	%13.3	
Çin	6.942	%0.1	-%0.3	%0.2	%8.8	%6.7	
Hindistan	71.6575	-%0.4	-%1.7	-%2.3	%5.4	%12.2	
Endonezya	14588	-%0.2	-%1.6	-%3.9	%3.1	%7.5	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	374.7	2.6	3.0	-23.9	211.3	42.5	
Brezilya	207.3	2.4	3.3	-15.2	40.0	15.3	
Güney Afrika	231.6	4.1	1.5	5.8	42.4	35.1	
Endonezya	148.1	1.8	1.2	-3.3	0.1	13.3	
Rusya	153.6	1.7	-6.1	5.2	25.2	5.7	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%16.6	-0.1	-0.3	-2.1	1.6	5.0	
Brezilya	%10.1	0.0	-0.4	-0.2	-0.5	a.d.	
Hindistan	%7.8	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.5	
Endonezya	%8.0	0.0	-0.2	-0.6	0.6	1.7	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%7.4	0.04	0.11	-0.13	0.26	a.d.	
Brezilya	%5.5	0.02	a.d.	-0.04	-0.11	0.92	
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.10	0.63	
Endonezya	%4.9	0.01	a.d.	0.07	0.24	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	66.79	%0.0	-%4.7	-%16.3	-%14.9	-%0.1	
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.76	%0.5	-%5.3	-%17.9	-%20.4	-%6.1	
Altın - USD / oz	1225.3	%0.2	%1.8	%0.0	-%5.1	-%6.4	
Gümüş - USD / t oz.	14.403	%0.1	%2.8	-%1.7	-%12.1	-%16.0	
Commodity Bureau Index	415.17	%0.2	-%0.3	-%0.9	-%6.1	-%4.0	

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.