

### Piyasa Yorumu

Dün öğleden sonra gelen satışlara bağlı olarak %2,2 değer kaybeden BİST-100 endeksi günü 103.912 seviyesinden kapattı ve satışlar ağırlıklı olarak banka ve holding hisse senetlerinde yoğunlaştı.

Bugün yurtiçinde yapılacak 5 yıllık hazine bonusu ihalesinin detayları yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek olup, yurtdışında ise önemli bir veri açıklaması bulunmamaktadır. Bu sabah yurtdışı piyasalarda gerek hisse senetleri gerekse GOÜ para birimlerinde olumlu bir seyir mevcut olup, Türk lirası ise olumsuz yönde ayrılmaya devam etmektedir. Bu bağlamda Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir seyir olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak baktığımızda, BİST-100'de 105.500 ana desteği kırıldı, 105.500-110.700 taban oluşumu olasılığı ortadan kalktı. Momentum ve RSI satım bölgesindeyken, MACD düşen trend dönüşümüne işaret etmeye başladı. 105.500 üzerinde volatilitenin azalmasını olumlu varsaymıştık. Dün 105.500 kırılınca volatilitenin yeniden artmaya başladığını gördük. Yüksek volatilitede ara desteklerden gelen tepkiler oldukça sınırlı olabilir. 103.000 ara destek seviyesi, ana destek seviyeleri TL bazında 98.700 ve dolar bazında 96.200 seviyelerinden geçmektedir. Kısa vadede yukarı yönlü tepkilerde satıcı olunabilir ve stop-loss düşürülüp ana destek seviyeleri hedeflenebilir.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine bugün 5y vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.
- Ekim ayı merkezi yönetim borç stoku 867,4 milyar TL oldu.
- TCMB dün ilk TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalesini gerçekleştirdi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Albaraka Türk** – 520,000 pay senedini geri alım programı dahilinde satın aldı.
- Vakıfbank** – 80 milyon EUR kredi sözleşmesi imzaladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>21 Kasım</b>	Hazine İhalesi (5yıl)
<b>22 Kasım</b>	Kasım Tüketici Güven Endeksi
<b>23 Kasım</b>	Ekim Konut Satış İstatistikleri Haftalık Portföy Hareketleri (10 - 17 Kasım) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (10 - 17 Kasım)
<b>24 Kasım</b>	Kasım Reel Sektör Güven Endeksi&KKO
<b>28 Kasım</b>	Eylül Konut Fiyat Endeksi
<b>30 Kasım</b>	Ekim Dış Ticaret İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	103,912	-%2.2	-%4.5
BIST-30	127,697	-%2.3	-%4.2
Banka	154,009	-%3.9	-%6.4
Sanayi	117,883	-%1.1	-%5.0
Hizmet	72,512	-%1.3	-%0.8
	<b>Kapanış</b>	<b>1 hafta</b>	<b>1 ay</b>

### Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	11.99	11.99	11.94
2 yıllık bono faizi	14.21	14.21	13.82
10 yıllık bono faizi	12.90	12.90	12.34

### Kur

USD/TL	3.89	%0.6	%6.2
EUR/TL	4.58	%1.7	%5.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.23	%1.1	%6.1

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	200	213	223
Ortalama işlem hacmi *	1.75	1.99	2.04
* milyar ABD doları			

	2016	2017T	2018T
<b>BIST-100</b>			
F/K	9.3x	8.4x	7.6x
PD/DD	1.10x	1.27x	1.14x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.77x	0.69x
FD/Satışlar	1.32x	1.43x	1.28x
FD/FAVÖK	7.9x	8.0x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%46.4	%11.2
Özsermaye karlılığı	%12.7	%15.5	%15.0
Temettü verimi	%2.9	%3.9	%4.4

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

### Hazine bugün 5y vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek

Hazine'nin Kasım ayı piyasa itfası oldukça düşük miktarda, 3,1 milyar TL seviyesinde. Hazine'nin buna karşılık borçlanma projeksiyonu ise (toplamda 3 ihale ile) 5,2 milyar TL -- geri çevirme rasyosu %167. 14 Kasım'da gerçekleşen iki ihalede toplam satış miktarı 2,6 milyar TL idi. Bu durumda 21 Kasım'da yapılması planlanan ve ayın son ihalesi olan 5 yıllık tahvil ihalesinde 2,6 milyar TL satış rakamına ulaşılması bekleniyor.

- Ancak geçen ay olduğu gibi, Hazine'nin 5 yıllık tahvil ihalesinde daha düşük bir miktarda borçlanması (ve dolayısıyla daha düşük bir geri çevirme rasyosu ile çalışması) oldukça mümkün gözüküyor. Hazine'nin TCMB'deki mevduatının 47 milyar TL gibi yüksek bir miktarda olduğunu belirtmek gerekir.

### Ekim ayı merkezi yönetim borç stoku 867,4 milyar TL oldu

Merkezi yönetim iç borç stoku Eylül ayındaki 842,5 milyar TL seviyesinden Ekim ayından 867,4 milyar TL'ye yükseldi. Söz konusu yükselişin önemli bir bölümü TL'deki değer kaybı nedeniyle dış borç stoku rakamından oldu.

- Buna göre iç borç stoku 523,5 milyar TL'den 530,5 milyar TL'ye gelirken, dış borç stoku bir önceki ayki 319 milyar TL seviyesinden 336,9 milyar TL seviyesine yükseldi.

### TCMB dün ilk TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalesini gerçekleştirdi

Dün üç ayrı vadede ihale gerçekleştirildi. Toplam talep miktarı ise 637 milyon dolar oldu. 1-ay vadeli ihale için 321 milyon dolar, 3 ay vadeli ihale için 166 milyon dolar, 6 ay vadeli ihale için 150 milyon dolar talep oldu. Bunun karşılığında ise daha önce açıklandığı gibi toplamda 350 milyon dolar satış gerçekleştirildi.

- TCMB bugün tek bir vadede vadeli döviz satım ihalesi açacak. 1 ay vadeli döviz satım ihalesinde 150 milyon dolarlık satış planlanıyor. Dün gerçekleştirilen 1 ay vadeli ihalede oluşana ortalama USD/TL 3,94 seviyesindeydi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Albaraka Türk** – 520,000 pay senedini geri alım programı dahilinde ortalama 1,143 TL fiyattan piyasadan satın aldı. Geri alım programı başlangıcından bu yana, Albaraka Türk yaklaşık 10,3 milyon payı satın almış olup, bu paylar ödenmiş sermayenin %1,14'unu oluşturmaktadır.

**Vakıfbank** - Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) arasında kırsal kalkınma ve tarım sektörlerini desteklemek amacıyla Türkiye'de bu sektörlerde faaliyet gösteren mikro, küçük ve orta büyüklükteki şirketlerin ve kooperatif, üretici birlikleri ve çiftçilerin finansmanında kullanılmak üzere 3 yıl geri ödemesiz toplam 12 yıl vadeli 80 Milyon EUR tutarındaki kredi sözleşmesi imzaladı.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün öğleden sonra gelen satışlara bağlı olarak %2,2 değer kaybeden BİST-100 endeksi günü 103.912 seviyesinden kapattı ve satışlar ağırlıklı olarak banka ve holding hisse senetlerinde yoğunlaştı.

Bugün yurtiçinde yapılacak 5 yıllık hazine bonusu ihalesinin detayları yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek olup, yurtdışında ise önemli bir veri açıklaması bulunmamaktadır. Bu sabah yurtdışı piyasalarda gerek hisse senetleri gerekse GOÜ para birimlerinde olumlu bir seyir mevcut olup, Türk lirası ise olumsuz yönde ayrılmaya devam etmektedir. Bu bağlamda Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir seyir olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak baktığımızda, BİST-100'de 105.500 ana desteği kırıldı, 105.500-110.700 taban oluşumu olasılığı ortadan kalktı. Momentum ve RSI satım bölgesindeyken, MACD düşen trend dönüşümüne işaret etmeye başladı. 105.500 üzerinde volatilité ve hacmin azalmasını olumlu varsaymıştık. Dün 105.500 kırılınca volatilitenin yeniden artmaya başladığını gördük. Yüksek volatilitéde ara desteklerden gelen tepkiler oldukça sınırlı olabilir. 103.000 ara destek seviyesi, ana destek seviyeleri TL bazında 98.700 ve dolar bazında 96.200 seviyelerinden geçmektedir. Kısa vadede yukarı yönlü tepkilerde satıcı olunabilir ve stop-loss düşürölüp ana destek seviyeleri hedeflenebilir.

### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

TL dün USD karşısında zayıf kalmaya devam ederken, USD/TL 3,93 seviyelerine kadar tırmanma gösterdi. Söz konusu zayıflama diğer gelişmekte olan ülke kurları performansı ile karşılaştırıldığı oldukça önemli bir negatif ayrışmayı işaret etti. Burada özellikle jeopolitik risklerin kurlar üzerinde devam eden baskısının etkili olduğu görülüyor. TL'deki değer kaybının devamı durumunda TCMB tarafından bir hamlenin daha çok beklenti haline geldiği görülüyor. Bu çerçevede, TCMB, kurda bir miktar rahatlatma yaratmak üzere ilk olarak bütün fonlamayı Geç Likidite Penceresi üzerinde gerçekleştirip, ağırlık ortalama fonlama maliyetini %12'den %12,25'e çıkarabilir. Söz konusu hareket 25 baz puanlık sıkılaştırma hamlesinden çok, gelecek PPK toplantısında faiz artırım sinyalleri verebileceğinden TL üzerinde hafif çaplı bir iyileşme yaratabilir. Ancak söz konusu rahatlamının da kısa vadeli olmasını bekleriz, çünkü TL üzerindeki mevcut baskının haber akışı kaynaklı olduğunu ve dolayısıyla özellikle jeopolitik riskler tarafında bir rahatlama sağlanmadıkça sürdürülebilir bir iyileşme olamayacağını düşünüyoruz.

Sabah ilk kotasyonlara baktığımızda USD/TL üzerindeki baskının devamı dikkat çekiyor. USD/TL 3,93 seviyelerinin üzerinde işlem görüyor. Teknik görünüm 3,94 seviyesinin denenebileceği yönünde. Ancak söz konusu seviye oldukça güçlü bir direnç noktasını işaret etmekte. Bu çerçevede gün içerisinde 3,92-94 bandından bir hareket bekliyoruz.

### USD/TL (Haftalık, TL)



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,582	%0.1	-%0.1	%0.3	%8.4	%15.3
DAX	13,059	%0.5	-%0.1	%0.5	%3.3	%13.7
FTSE	7,389	%0.1	-%0.3	-%1.8	-%1.1	%3.5
Nikkei	22,262	%1.0	%0.4	%4.7	%14.7	%17.6
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	103,912	-%2.2	-%4.5	-%4.2	%9.2	%33.0
Çin	3,392	%0.4	-%0.6	%0.9	%10.3	%9.8
Hindistan	33,360	%0.4	%1.7	%3.4	%10.0	%25.8
Endonezya	6,053	-%0.4	%0.7	%1.7	%4.1	%13.8
Rusya	2,130	-%0.1	-%1.7	%2.8	%8.6	-%4.6
Brezilya	73,437	%1.3	%0.7	-%3.9	%17.2	%21.9
Meksika	47,857	%0.2	-%0.4	-%4.3	-%2.5	%4.9
Güney Afrika	60,501	%0.6	%1.1	%4.4	%11.2	%19.4
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	11	-%6.8	-%7.4	%6.8	-%2.6	-%24.1
EM VIX	17	%3.6	-%0.7	%15.3	-%0.5	-%24.3
MOVE	48	-%2.0	%3.7	-%10.9	-%13.3	-%32.9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.9289	%1.4	%1.5	%7.0	%10.4	%11.5
Brezilya	3.259	%0.0	-%0.6	%2.1	-%0.2	%0.3
Güney Afrika	14.0464	%0.3	-%2.9	%2.9	%6.2	%2.2
Çin	6.6372	%0.2	%0.0	%0.3	-%3.6	-%4.4
Hindistan	65.09	%0.1	-%0.5	a.d.	%0.8	-%4.2
Endonezya	13533	%0.0	-%0.1	%0.1	%1.7	%0.4
<b>CDS *</b>						
Türkiye	215.5	8.2	-7.6	41.5	-29.8	17.5
Brezilya	176.0	-1.3	-3.3	9.2	-50.2	25.1
Güney Afrika	194.7	2.6	-22.0	40.4	-12.6	a.d.
Endonezya	100.0	1.5	-4.7	7.5	-12.0	23.6
Rusya	134.1	0.7	-6.7	10.0	-2.0	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.9	0.4	3.1	1.5	2.2	1.5
Brezilya	%10.2	-0.1	0.0	0.5	0.2	a.d.
Güney Afrika	%9.4	0.1	0.0	0.6	0.8	0.5
Hindistan	%6.9	-0.2	-0.1	a.d.	0.2	0.4
Endonezya	%6.6	0.0	-0.1	0.0	-0.4	-1.4
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.6	0.13	1.11	0.48	0.40	-0.27
Brezilya	%4.7	0.00	-0.09	0.09	-0.27	-0.80
Güney Afrika	%4.7	0.00	-0.20	0.14	0.11	-0.16
Endonezya	%3.5	0.02	0.02	a.d.	-0.31	-0.79
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.22	-%0.8	-%1.5	%7.7	%15.5	%9.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.09	-%0.8	-%1.2	%9.0	%10.6	%4.4
Altın - USD / oz	1275.3	-%1.6	-%0.3	-%0.2	%1.1	%10.7
Gümüş - USD / t oz.	16.842	-%3.1	-%1.2	-%1.4	-%1.8	%5.3
Commodity Bureau Index	427.88	-%0.1	-%0.8	%0.0	-%1.4	%1.1

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9  
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

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
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

## 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.