

### Piyasa Yorumu

Dün gün içinde alıcılı seyreden ve genele yayılan alımların eşliğinde, BİST-100 endeksi günü %1,1 değer artışı ile 92.708 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir haber akışı bulunmamakta olup, küresel piyasalardaki gelişmelerin etkilerini bugün de Borsa İstanbul'da görmeye devam edeceğiz. Bugün Şükran Günü tatili nedeniyle ABD piyasaları kapalı olması nedeniyle, küresel piyasalardaki oynaklığın önceki günlere göre daha düşük gerçekleşmesini beklemekteyiz. Bu sabah itibariyle, Asya piyasalarında hafif satıcılı bir seyir bulunurken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı hafif değer kazanımları söz konusudur. Bu sabah Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir başlangıç bekliyoruz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, BIST takoz formasyonu aşağı yönde kırıldıktan sonra dün bir önceki dip noktası olan 91.200'den tepki alımları ile karşılaştı ve 92.500 üzerinde bir kapanış gösterdi. Takoz formasyonunun direnci 93.400 seviyesinden geriliyor. Takozun düşen kanalına doğru yönelimlerin satışla karşılaşmasını bekleyebiliriz. 93.400 kırılmadığı sürece önceki günün satış baskısının devam etme olasılığı bulunuyor. Bu nedenle dünkü tepkinin devamı ile başlamasını beklemekle birlikte 93.000 üzerinde satış baskısı artabilir. Ana destek seviyesi 91.000/91.200 olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Cumhurbaşkanı Erdoğan ve MHP Lideri Bahçeli görüştüler.
- AB üst düzey yetkilileri bugün Ankara'da görüşmeler yapacak.
- Saat 10:00'da Kasım Tüketici Güven Endeksi açıklanacak.
- Bugün 9 – 16 Kasım haftasına ilişkin Yabancı Portföy Hareketleri ve Para ve Banka İstatistikleri açıklanacak.
- Ekim ayı Konut Satış İstatistikleri açıklandı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Vakıfbank** – 855 milyon ABD doları tutarında sendikasyon kredisi aldı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 22 Kasım** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (9 - 16 Kasım)  
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (9 - 16 Kasım)  
Kasım Tüketici Güven Endeksi
- 26 Kasım** Kasım Reel Sektör Güven Endeksi & KKO
- 29 Kasım** Kasım Ekonomik Güven Endeksi
- 30 Kasım** Ekim Dış Ticaret İstatistikleri

|                              | Kapanış | % değişim |         |
|------------------------------|---------|-----------|---------|
|                              |         | 1 gün     | 1 hafta |
| <b>Hisse senedi piyasası</b> |         |           |         |
| BIST-100                     | 92,708  | %1.1      | -%0.6   |
| BIST-30                      | 116,196 | %1.2      | -%0.9   |
| Banka                        | 119,047 | %1.2      | %0.6    |
| Sanayi                       | 109,629 | %1.1      | -%1.8   |
| Hizmet                       | 70,637  | %1.7      | %1.0    |

|                                  | 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              | 20.95   | 20.70   | 20.13 |
| 10 yıllık bono faizi             | 17.26   | 17.39   | 16.98 |

|                              | Kapanış | 1 hafta | 1 ay  |
|------------------------------|---------|---------|-------|
|                              |         |         |       |
| <b>Kur</b>                   |         |         |       |
| USD/TL                       | 5.35    | -%2.1   | -%4.7 |
| EUR/TL                       | 6.09    | -%1.1   | -%5.3 |
| Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR) | 5.72    | -%1.6   | -%5.0 |

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

|                        | 139  | 137  | 138  |
|------------------------|------|------|------|
| Piyasa değeri *        | 139  | 137  | 138  |
| Ortalama işlem hacmi * | 1.34 | 1.34 | 1.36 |

\* milyar ABD doları

| BIST-100            | 2017  | 2018T | 2019T |
|---------------------|-------|-------|-------|
| F/K                 | 9.2x  | 6.8x  | 5.8x  |
| PD/DD               | 1.36x | 0.93x | 0.83x |
| PD/DD (Banka)       | 0.88x | 0.51x | 0.48x |
| FD/Satışlar         | 1.43x | 1.03x | 0.86x |
| FD/FAVÖK            | 7.9x  | 5.8x  | 5.1x  |
| Kar büyümesi        | %49.2 | %8.7  | %16.1 |
| Özsermaye karlılığı | %15.4 | %13.5 | %13.4 |
| Temettü verimi      | %2.7  | %4.5  | %5.3  |

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

### Cumhurbaşkanı Erdoğan ve MHP Lideri Bahçeli görüştüler

AK Parti sözcüsü Çelik, görüşmeye ilişkin açıklamalarda bulundu. Çelik, önemli ve verimli bir görüşme yapıldığını, yerel seçimdeki iş birliğiyle ilgili olumlu noktada olduklarını belirtti. Çelik ayrıca cumartesi günü 40 adayı ilan edeceklerini de sözlerine ekledi.

### AB üst düzey yetkilileri bugün Ankara'da görüşmeler yapacak

Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu bugün AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Mogherini ve AB Komisyonu'nun Genişlemeden Sorumlu Üyesi Hahn ile temaslarda bulunacak. Toplantıda Suriye'deki durum, İran'a yönelik yaptırımlar ve Irak'taki gelişmeler başta olmak üzere ortak konulara odaklanılacak. Ayrıca, terörle mücadele, göç yönetimi konusunda işbirliği ve AB-Türkiye ikili ilişkileri de toplantı çerçevesinde ele alınacağı da belirtiliyor.

### Saat 10:00'da Kasım Tüketici Güven Endeksi açıklanacak

Ekim ayında Tüketici Güveni Endeksi düşüşünü devam ettirerek 59,3'den 57,3'e geriledi. Böylece yıl içinde Temmuz ayında gördüğü en yüksek seviye olan 73,1'e göre %21,6 oranında bir düşüş gerçekleştirmiş oldu.

- Ekim ayı endeks değeri endeks başlangıç tarihinden beri en düşük yeri işaret ediyor.
- Tüketici Güveni Endeksindeki zayıflamanın tüketici kredileri tarafında da onaylandığı ve son haftalarda tüketici kredilerindeki trendin (kur etkisinden arındırılmış 13-hafta ort. yıllıklandırılmış haftalık değ.) negatife döndüğü görülüyor.

### Bugün 9 – 16 Kasım haftasına ilişkin Yabancı Portföy Hareketleri ve Para ve Banka İstatistikleri açıklanacak

Yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasında görülen yabancı çıkışı 2 – 9 Kasım haftası itibarıyla 1,32 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil piyasasında ise sınırlı da olsa (904 milyon dolar) bir giriş gerçekleşti. Yabancı yatırımcıların bono stoku içerisindeki payı ise %15,8 seviyesinde.

- 2-9 Kasım haftası içerisinde gerek hisse senedi piyasalarında gerekse tahvil piyasalarında net alıcı gözüken yabancı yatırımcılar, özellikle tahvil piyasasındaki artan ilgileri ile toplam stoku içerisindeki paylarını %15,1'den %15,8'e yükselttiler.
- TCMB brüt döviz rezervleri 9 Kasım itibarıyla 69,5 milyar dolar olurken, bankalardaki toplam YP mevduatlar ise 189,2 milyar dolar oldu. 2 – 9 Kasım haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise 500 milyon dolarlık sınırlı bir artış görüldü.

### Ekim ayında toplam 146.536 adet konut satıldı

Konut satışları Ekim ayında toplam 146.536 adet olurken, Ağustos ayına göre %15, bir önceki ayın aynı ayına göre ise %19 artış kaydetti.

- İpotekli satışlarındaki düşüşün, kredi faizlerindeki yükseliş paralelinde düşüş kaydetmeye devam ettiğini görüyoruz. İpotekli satışlar Ekim ayında 8,065 adet olurken aylık bazda %29, yıllık bazda ise %79'luk önemli bir düşüş kaydetti. Konut kredi faizi Ekim ayında ortalama yıllık %29 olarak gerçekleşirken, %25 olan Eylül ayı ortalamasına göre yükseliş kaydetti. Yabancılar ise Ekim ayında 6.276 adet konut satışı gerçekleştirildi.
- 12 aylık toplam konut satışlarına baktığımızda, Ağustos ve Eylül aylarında görülen düşüşlerin ardından konut satışlarının Ekim ayında aylık bazda %1,71 oranında yükseliş kaydettiğini görüyoruz. 12 aylık toplam konut satışlarında görülen bu yükseliş, Eylül 2017'den bu yana aylık bazda kaydedilen en hızlı yükseliş oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

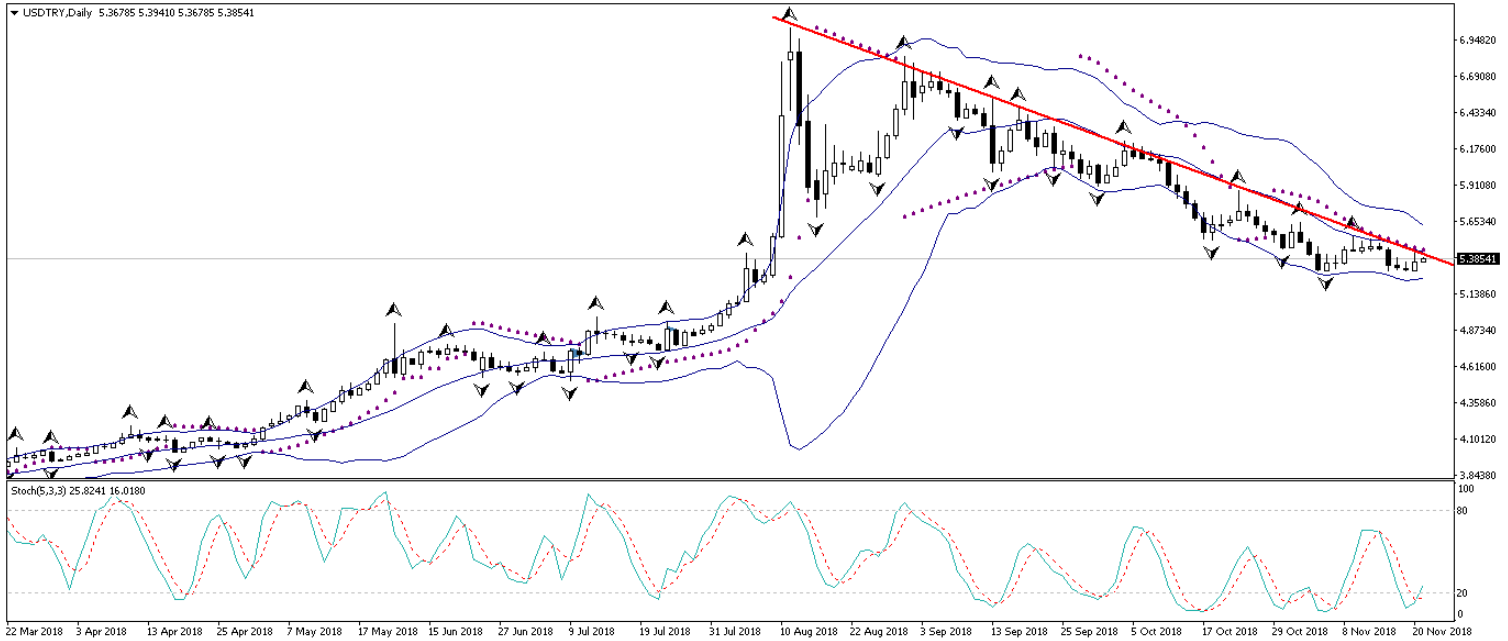
**Vakıfbank** - 252 milyon Dolar ve 528,5 milyon Euro olmak üzere toplamda 855 milyon Dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredinin 130 milyon Dolar ve 2 yıl vadeli diliminin maliyeti Libor+%3,50 olurken 367 gün vadeli 122 milyon Dolar kısmının maliyeti Libor+%2,75; yine 367 gün vadeli 528,5 milyon Euro tutarındaki diliminin maliyeti Euribor+%2,65 seviyesinde gerçekleşti.

## Teknik Analiz

### USD/TL

FED'in para politikası patikasına ilişkin tahminlerinde değişiklik olabileceği beklentisi ve bu çerçevede bahar aylarında artırımlara ara verebileceği ihtimalleri dün Gelişmekte Olan Ülke kurlarında önemli bir pozitif hava esmesine neden oldu. Bu rüzgardan etkilenen TL tarafında USD karşısında değerlenme yaşanırken, 5,30 seviyesinin altına kadar geldiği görüldü. Bugün sabah saatlerinde USD/TL'nin 5,30 sınırına yakın işlem gördüğü dikkat çekiyor. ABD piyasalarının Şükran günü nedeniyle tatil olduğu bugün içerisinde USD/TL tarafında nispeten dar bir bantta hareket bekliyoruz. Bu çerçevede ön plana çıkan bant 5,30-5,325. Diğer taraftan paritenin bandı 5,30 altına doğru kırma çabasının da olabileceğini belirtmek gerekir. Gün içerisinde önemli bir veri akışı olmadığı görülüyor.

### USD/TL



## Piyasalara Genel Bakış

|   | Son Fiyat /<br>Değer | Değişim  |            |         |         |        | YBB |
|---|----------------------|----------|------------|---------|---------|--------|-----|
|   |                      | 1 günlük | 1 haftalık | 1 aylık | 6 aylık |        |     |
| <b>Hisse senedi endeksleri</b>            |                      |          |            |         |         |        |     |
| <b>Gelişmiş Piyasalar</b>                 |                      |          |            |         |         |        |     |
| S&P                                       | 2,650                | %0.3     | -%1.9      | -%3.8   | -%2.7   | -%0.9  |     |
| DAX                                       | 11,244               | %1.6     | -%1.5      | -%2.4   | -%14.6  | -%13.0 |     |
| FTSE                                      | 7,050                | %1.5     | %0.2       | %0.1    | -%10.5  | -%8.3  |     |
| Nikkei                                    | 21,508               | %0.6     | -%0.8      | -%4.3   | -%5.8   | -%5.0  |     |
| <b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>          |                      |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 92,708               | %1.1     | -%0.6      | -%2.1   | -%10.3  | -%19.6 |     |
| Çin                                       | 2,652                | -%0.5    | -%1.2      | -%0.7   | -%18.0  | -%20.3 |     |
| Hindistan                                 | 35,200               | %0.3     | %0.1       | %3.4    | %1.9    | %3.7   |     |
| Endonezya                                 | 5,948                | %0.7     | %2.3       | %2.6    | %4.2    | -%5.7  |     |
| Rusya                                     | 2,358                | %0.7     | -%0.9      | %2.1    | %1.3    | %11.8  |     |
| Brezilya                                  | 87,269               | -%0.7    | %2.0       | %2.0    | %5.5    | %14.2  |     |
| Meksika                                   | 41,500               | -%0.7    | -%2.2      | -%11.6  | -%9.0   | -%15.9 |     |
| Güney Afrika                              | 51,319               | %0.5     | -%1.3      | -%1.7   | -%11.7  | -%13.8 |     |
| <b>Oynaklık Endeksleri</b>                |                      |          |            |         |         |        |     |
| VIX                                       | 21                   | -%7.5    | -%2.1      | %4.6    | %59.0   | %88.4  |     |
| EM VIX                                    | 27                   | -%7.4    | -%3.9      | %5.0    | %48.0   | %67.1  |     |
| MOVE                                      | 58                   | -%3.1    | %6.9       | %10.8   | %8.6    | %23.7  |     |
| <b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b> |                      |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 5.3083               | -%1.3    | -%2.8      | -%5.9   | %16.0   | %39.8  |     |
| Brezilya                                  | 3.7975               | %0.9     | %0.3       | %2.2    | %3.3    | %14.8  |     |
| Güney Afrika                              | 13.9053              | -%1.3    | -%3.4      | -%3.5   | %9.7    | %12.3  |     |
| Çin                                       | 6.927                | -%0.3    | -%0.3      | %0.0    | %8.5    | %6.5   |     |
| Hindistan                                 | 71.4613              | -%0.3    | -%1.7      | -%2.5   | %5.1    | %11.9  |     |
| Endonezya                                 | 14603                | a.d.     | -%1.2      | -%3.8   | %2.9    | %7.6   |     |
| <b>CDS *</b>                              |                      |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 383.5                | -5.2     | 19.2       | -23.5   | 217.6   | 52.5   |     |
| Brezilya                                  | 212.8                | -0.2     | 6.4        | -10.2   | 45.7    | 11.4   |     |
| Güney Afrika                              | 231.7                | -6.0     | 13.6       | 4.0     | 41.4    | 38.2   |     |
| Endonezya                                 | 151.5                | -1.2     | 5.2        | -0.9    | -1.4    | 13.7   |     |
| Rusya                                     | 153.9                | -3.8     | 5.3        | -0.4    | 27.8    | 5.2    |     |
| <b>10 yıllık bono faizleri</b>            |                      |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | %17.3                | -0.1     | 0.3        | -1.5    | 2.2     | 5.6    |     |
| Brezilya                                  | %10.1                | -0.1     | -0.3       | -0.3    | -0.5    | a.d.   |     |
| Hindistan                                 | %7.8                 | 0.0      | 0.0        | -0.1    | 0.0     | 0.5    |     |
| Endonezya                                 | %8.0                 | a.d.     | -0.1       | -0.7    | 0.5     | 1.7    |     |
| <b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>  |                      |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | %7.6                 | -0.07    | 0.25       | 0.04    | 0.34    | a.d.   |     |
| Brezilya                                  | %5.5                 | -0.01    | 0.02       | 0.00    | 0.05    | 0.96   |     |
| Güney Afrika                              | %5.1                 | 0.00     | 0.00       | -0.01   | -0.10   | 0.63   |     |
| Endonezya                                 | %4.9                 | a.d.     | 0.06       | 0.10    | 0.27    | a.d.   |     |
| <b>Emtia</b>                              |                      |          |            |         |         |        |     |
| Ham Petrol - Brent USD/varil              | 63.48                | %1.5     | -%4.0      | -%20.4  | -%19.9  | -%5.1  |     |
| Ham Petrol - WTI USD/varil                | 54.63                | %2.2     | -%2.9      | -%21.0  | -%24.4  | -%9.6  |     |
| Altın - USD / oz                          | 1228                 | %0.6     | %1.5       | %0.2    | -%4.9   | -%6.2  |     |
| Gümüş - USD / t oz.                       | 14.502               | %1.6     | %3.0       | -%1.0   | -%11.9  | -%15.4 |     |
| 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.