

### Piyasa Yorumu

Dün düşük işlem hacmiyle işlem gören BİST-100 endeksi günü sadece 79 puan düşüşle 92.629 seviyesinden kapattı. Hizmet endeksi pozitif yönde ayrışırken, banka ve sanayi endeksleri satıcı idi. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmamakta olup, yurtdışında ise, AB bölgesi 3Ç18 GSYİH büyüme verisi takip edilecek. Küresel piyasalara baktığımızda ise Asya piyasalarının satıcı işlem görmekte olup, GOÜ para birimlerinde ise karışık yatay seyir mevcut. ABD vadeli işlemlerinde ise hafif satıcı bir seyir söz konusu. Bu sabah Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, BIST takoz formasyonu aşağı yönde kırılmasının etkisini görmeye devam ediyoruz. Takoz formasyonu kırılması sonrasında 93.000'ne gerçekleşen tepkiler satışla karşılandı ama 91.000 dibine doğru bir geri çekilme gerçekleşmedi. Takoz formasyonu sonrasında oluşan trend aşağı yönde gerilemeye devam ediyor. 93.000/93.300 direnç bölgesi kırılmadığı sürece 91.200 desteğine doğru baskı artması muhtemel. 91.200 kırılması durumunda 88.500/89.000 aralığına doğru gerilemeye neden olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine ve Maliye Bakanı 2019'da farklı bir iç borçlanma ihale metodolojisi takip edeceklerini belirtti.
- Tüketici Güven Endeksi Kasım ayında %4 oranında yükseldi.
- Yabancı yatırımcının tahvil stoku içindeki payı %16,1'e artış gösterdi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- THY** – 3 yeni kargo uçak satın alacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

**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	92,629	-%0.1	-%0.7
BIST-30	116,087	-%0.1	-%0.8
Banka	118,492	-%0.5	%1.4
Sanayi	109,455	-%0.2	-%1.9
Hizmet	71,039	%0.6	%0.4

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	20.87	20.95	19.96
10 yıllık bono faizi	17.12	17.26	16.59

<b>Kur</b>			
USD/TL	5.30	-%2.1	-%6.1
EUR/TL	6.05	-%1.3	-%7.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.68	-%1.7	-%6.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	140	139	135
Ortalama işlem hacmi *	1.15	1.30	1.35
* 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	0.47x
FD/Satışlar	1.43x	1.04x	0.86x
FD/FAVÖK	7.9x	5.9x	5.2x
Kar büyümesi	%49.2	%8.6	%16.2
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

### Hazine ve Maliye Bakanı 2019'da farklı bir iç borçlanma ihale metodolojisi takip edeceklerini belirtti

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak 2019 bütçesinin TBMM Plan ve Bütçe Komisyonundaki görüşmeleri sırasında milletvekillerinin sorularını yanıtladı. Albayrak, Hazine ve Maliye bürokrasisi olarak kamu varlıklarını en verimli şekilde yönetme sorumluluğunun bilincinde olduklarını belirterek, bugün devletin bilançosunun, kasasının, gelir-gider dengesinin belki tarihinde hiç olmadığı kadar güçlü olduğunun altını çizdi. Bu çerçevede yılsonuna kadar ek TL borçlanma ihtiyacının olmayabileceğini de ilettiler. Albayrak ayrıca 2019'da farklı bir ihale metodolojisi takip edeceklerini belirtti.

### Tüketici Güven Endeksi Kasım ayında %4 oranında artış gösterdi

Kasım ayı Tüketici Güven Endeksi 59,6 olarak açıklandı. Böylece bir önceki aya göre %4 oranında bir iyileşme sağlandı. Ancak tüketici güven endeksi halen endeks başlangıcından beri (2012) en düşük seviyelerine yakın bir seyir izliyor. Buna ek olarak 3 aylık hareketli ortalamalar ile trend eğilimine bakıldığında zayıflığın devam ettiği dikkat çekiyor. Düşük seviyeye gerilemesine karşılık Kasım ayında yaşanan iyileşmenin en önemli elementlerinden birinin gerek dayanıklı tüketim malı gerekse otomobil satın alma ihtimallerine ilişkin endekslerin güçlenme göstermesi olduğu görülüyor.

- Özellikle Kasım ayı ile beraber beyaz eşya, otomobil ve mobilya sektörlerine sağlanan iki aylık geçici ÖTV ve KDV indirimlerinin buradaki beklentileri bir miktar arttırdığı görülüyor.
- Buna göre, mevcut dönem dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğuna ilişkin endeksin 28 seviyesinden 48 seviyesine yükseldiği dikkat çekiyor.
- Buna ek olarak gelecek 12 ayda otomobil satın alma ihtimaline ilişkin endeks 8,9'dan 11,8'e yükseldi.
- Tüketici Güveni Endeksindeki zayıflamanın tüketici kredileri tarafında da onaylandığı ve en son olarak tüketici kredilerindeki trendin (kur etkisinden arındırılmış 13-hafta ort. yıllıklandırılmış haftalık değ.) %12 oranında düşüşe işaret ettiği görüldü.

### Yabancı yatırımcının tahvil stoku içindeki payı %16,1'e yükseldi

9-16 Kasım haftasında yabancı yatırımcının hisse senedi piyasasında 49,5 milyon dolar kadar net alıcı olduğu görülüyor. Ancak yılbaşından beri bakıldığında net çıkış rakamı dikkat çekiyor. Buna göre yabancı yatırımcının net toplam çıkışı yılbaşından beri 1,27 milyar dolar civarında.

- Tahvil piyasasına geldiğimizde bir önceki hafta yaşanan yoğun net alım sonrasında (447,6 milyon dolar (repo hariç) 9-16 Kasım haftasında sınırlı net çıkış olduğu görülüyor (12,5 milyon dolar). Ancak yılbaşından beri bakıldığında tahvil piyasasında, hisse senedi piyasasındakinin aksine, yabancı yatırımcı 900 milyon dolar net alımda. Buna ek olarak yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı %16,1 seviyesinde. (ay başında söz konusu oranının %15,1 olduğu hatırlatmak gerekir)

## Şirket ve Sektör Haberleri

**THY** – Şirket yönetim kurulu, Eylül 2019, Ocak 2020 ve Şubat 2020 tarihlerinde teslim alınmak üzere üç adet B777-200LRF kargo uçağının Boeing firmasından satın alınmasına karar verilmiştir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Dün günün ilk saatlerinde ön plana çıkan 5,30-325 bandı içerisinde takip eden USD/TL tarafında 5,30 altını zorlayan hareketler görüldü. ABD piyasalarının Şükran günü nedeniyle kapalı olması dolayısıyla piyasalarda nispeten daha sakin bir seyir mevcuttu. 5,30'un altında 5,276'lara kadar çekilen USD/TL'nin bugün erken kotasyonlarda bu seviyelerde kalmayı başaramadığı görülüyor. Yine 5,30'un üzerinde işlem gören paritenin bugün 5,30-5,34 bandında hareketini bekliyoruz. Veri takvimine baktığımızda önemli bir akışın olmadığı dikkat çekiyor. Dünya genelinde ana tema ise küresel büyüme endişeleri ve bu noktada ABD-Çin ticaret savaşlarının ne şekilde everileceği olarak öne çıkıyor. Yine bu tema çerçevesinde FOMC faiz patikasının da daha güvercin bir resim çizeceğine ilişkin beklentilerin önemli oranda piyasa fiyatlamalarında etkili rolü olduğunu görüyoruz.

### USD/TL



## 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	2,650	%0.3	-%1.9	-%3.8	-%2.7	-%0.9	
DAX	11,138	-%0.9	-%1.9	-%1.2	-%14.2	-%13.8	
FTSE	6,960	-%1.3	-%1.1	%0.1	-%10.6	-%9.5	
Nikkei	21,647	%0.6	-%0.7	-%1.7	-%4.6	-%4.9	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	92,629	-%0.1	-%0.7	-%0.9	-%9.1	-%19.7	
Çin	2,645	-%1.6	-%2.8	%0.3	-%17.8	-%21.3	
Hindistan	34,981	-%0.6	-%0.8	%3.3	%1.9	%2.7	
Endonezya	5,991	-%0.1	%0.5	%3.3	%3.4	-%5.8	
Rusya	2,370	%0.5	-%0.5	%2.8	%3.2	%12.3	
Brezilya	87,477	%0.2	%3.0	%2.6	%8.2	%14.5	
Meksika	41,271	-%0.6	-%2.5	-%11.1	-%9.8	-%16.4	
Güney Afrika	51,187	-%0.3	-%1.8	%0.0	-%10.3	-%14.0	
<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	5.3029	-%0.1	-%0.9	-%6.5	%13.6	%39.6	
Brezilya	3.804	%0.2	a.d.	%3.2	%4.3	%15.0	
Güney Afrika	13.752	-%1.1	-%3.0	-%4.0	%9.4	%11.1	
Çin	6.932	%0.1	-%0.1	-%0.2	%8.9	%6.5	
Hindistan	70.6975	a.d.	-%1.8	-%3.9	%3.9	%10.7	
Endonezya	14580	-%0.2	-%0.6	-%4.0	%3.1	%7.5	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	383.6	0.1	16.7	-25.1	223.3	46.6	
Brezilya	212.5	-0.3	4.3	-3.1	54.3	10.4	
Güney Afrika	232.0	0.2	5.7	8.1	50.7	31.2	
Endonezya	152.7	1.2	5.4	-2.1	0.8	13.0	
Rusya	154.4	0.6	2.8	-0.4	32.1	2.8	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%17.1	-0.1	0.5	-2.0	2.2	5.5	
Brezilya	%10.0	-0.1	a.d.	-0.2	-0.7	a.d.	
Hindistan	%7.7	a.d.	0.0	-0.2	-0.1	0.4	
Endonezya	%8.0	0.0	-0.2	-0.7	0.4	1.6	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%7.6	0.03	0.23	0.09	0.46	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	0.00	0.05	0.07	0.29	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.6	-%1.4	-%6.0	-%21.6	-%21.3	-%6.4	
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.