

### Piyasa Yorumu

Hafta sonu ABD'den gelen yoğun haber akışının dün de devam etmesi ile birlikte ABD piyasalarında sert satışlara neden oldu. Ayrıca, petrol fiyatlarında ki sert düşüşte küresel risk iştahında ciddi anlamda olumsuz etkilemekte ve riskli varlıklardan kaçış olduğunu görmekteyiz.

Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında Noel tatili olması nedeniyle birçok piyasa kapalı olacak. Asya piyasalarında, petrol fiyatlarındaki düşüşün şirket karlıklarını olumsuz etkilemesi sebebiyle oldukça satıcı bir seyir olduğunu görüyoruz. ABD borsalarında da dünkü kapanışta %2,5'i aşan satışlar dikkat çekmişti. Bununla birlikte küresel risk iştahındaki bozulmanın yansımaları olarak, bu sabah Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir başlangıç olmasını öngörüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, dün 92.200 ile 93.000 aralığına yükseldik ama kalıcı olmadık. Seans içi üç deneme sonrasında seans içi yükselen kanal desteği 91.500 desteğinden kapandık. Dirençlerin geçilememesi sonrasında bugün 91.000 desteğine doğru destekler test edilmesini bekleyebiliriz. 91.000 son bir haftanın güçlendiği nokta olduğu için bu desteğin kırılması satış baskısını artırabilir. 91.000 desteği üzerinde tutunmamız durumunda 91.000/92.500 bandımız, 91.000'ni direnç yapmamız durumunda 90.000/89.500 geri çekilme görülebilir.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- **Aselsan** - Elektronik Harp Tedarik Sözleşmesi hk.
- **DYO Boya** - Dyo Africa Paints And Varnishes'in tasfiye edilmesine karar verilmiştir.
- **Emlak Konut GYO** - Şirket Emlak Planlama İnşaat Proje Yönetimi Ve Ticaret A.Ş.'nin %49 payını 141.120.000 TL bedel üzerinden satın aldı. Satın alma işlemine ait hisse bedeli, daha önce TOKİ'den satın alınan Antalya Muratpaşa arsasının iadesi neticesinde doğan Emlak Konut GYO'nun alacağından mahsup edilerek ödendi.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>26 Aralık</b>	Aralık Reel Sektör Güven Endeksi & KKO
<b>27 Aralık</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (14 - 21 Aralık) Haftalık Para & Banka İstatistikleri (14 - 21 Aralık)
<b>28 Aralık</b>	Kasım Yabancı Ziyaretçi Sayısı

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	91,527	-%0.4	%1.7
BIST-30	114,633	-%0.4	%1.8
Banka	117,475	-%0.5	%5.3
Sanayi	105,530	-%0.8	-%1.3
Hizmet	72,191	%0.5	%3.0

	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.03	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	20.93	20.87	21.23
10 yıllık bono faizi	16.66	16.74	17.68

	Kapanış	1 hafta	1 ay
USD/TL	5.29	-%1.6	%0.3
EUR/TL	6.03	-%1.0	%0.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.66	-%1.3	%0.4

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	150	140	141
Ortalama işlem hacmi *	0.97	1.01	1.21
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.7x	6.1x
PD/DD	1.36x	0.93x	0.83x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.52x	0.49x
FD/Satışlar	1.43x	1.03x	0.87x
FD/FAVÖK	7.9x	5.7x	5.0x
Kar büyümesi	%49.2	%8.7	%10.5
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.0	%12.1
Temettü verimi	%2.7	%4.5	%5.4

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

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

+90 212 355 4646

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan** – Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında 09 Ağustos 2018 tarihinde imzalandığı duyurulan 900.000.000,- TL ve 430.000.000,- ABD Doları tutarlı Elektronik Harp Tedarik Sözleşmesi, ilgili Proje için oluşturulan ASELSAN-TUSAŞ İş Ortaklığı'na devredilmiştir. Sözleşme, maliyet artı kâr modeliyle yürütülecek olup, ASELSAN-TUSAŞ İş Ortaklığı'na devredilen Sözleşme'nin yukarıda belirtilen tutarı içindeki ASELSAN payının yaklaşık %38 (yüzde otuzsekiz) oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Garanti dönemi dâhil tüm teslimatlar 2027 yılına kadar tamamlanacaktır.

**DYO Boya** - Şirketin %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Dyo Africa Paints And Varnishes'in dün yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında tasfiye edilmesine karar verilmiştir.

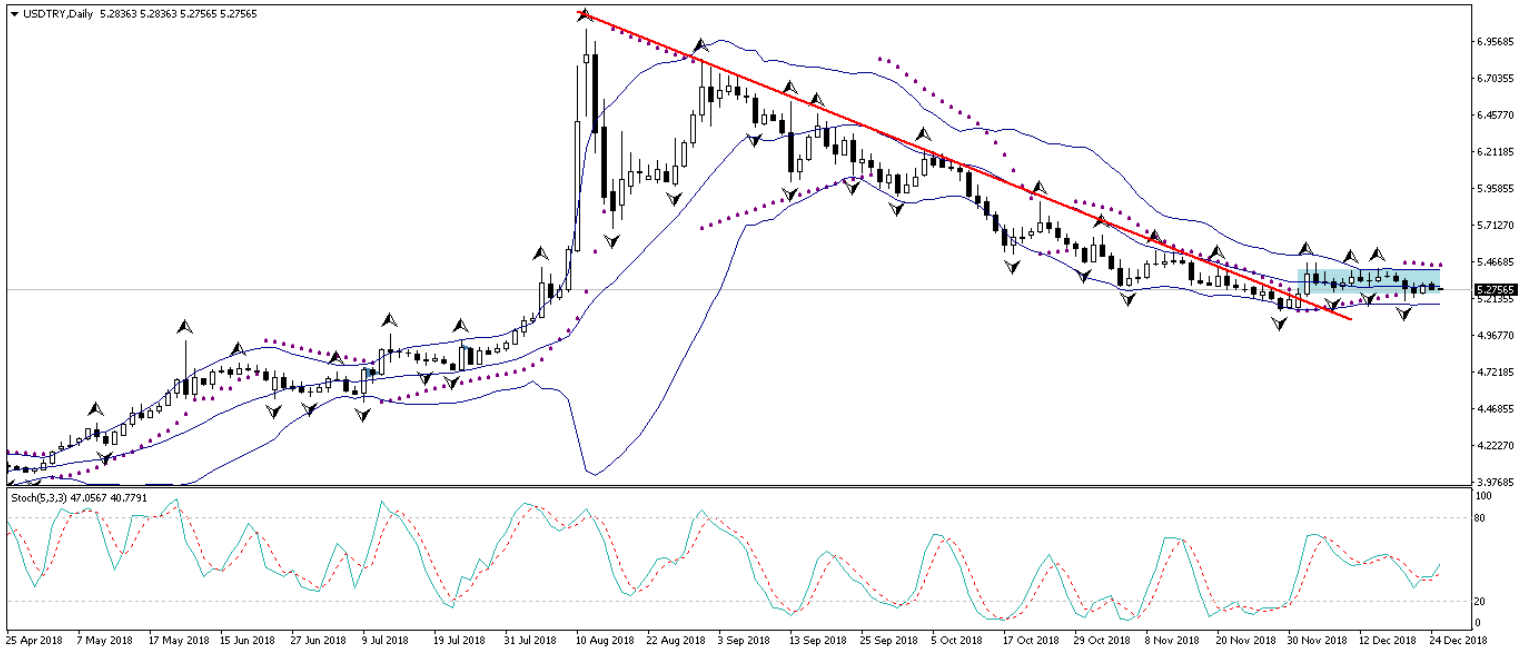
**Emlak Konut GYO** – Şirket Emlak Planlama İnşaat Proje Yönetimi Ve Ticaret A.Ş.'nin %49 payını 141.120.000 TL bedel üzerinden satın aldı. Satın alma işlemine ait hisse bedeli, daha önce T.C. Toplu Konut İdare Başkanlığı'ndan satın alınan Antalya Muratpaşa arsasının iadesi neticesinde doğan Emlak Konut GYO'nun alacağından mahsup edilerek ödendi.

## Teknik Analiz

### USD/TL

ABD cephesinden gelen negatif haber akışı, dolar endeksi üzerinde satış baskısı yaratmaya devam ediyor. ABD'de hükümetin kısmi olarak kapanmış olmasının yarattığı belirsizliklerin yanı sıra, ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'e yönelik sürdürmekte olduğunu eleştirel söylemleri ABD piyasalarında baskı oluşturuyor. ABD Başkanı Trump'ın dün sosyal medya üzerinden yaptığı paylaşımında ABD ekonomisinin tek sorununun Fed olduğu açıklamasında bulunmasının ardından dolar endeksi 96,90 seviyesi üzerinden 96,37 seviyesine kadar gerilerken, USDTRY paritesi de 5,30 seviyesi üzerinden 5,27'li seviyelere indi. Kurdaki gerilemede ayrıca, petrol fiyatlarındaki düşüş hareketinin önemli ölçüde hız kazanması da etkili oldu. Ancak kurdaki gerilmenin kalıcı olmadığını TL'nin kazançlarını kısa süre içerisinde geri vererek kurun yeniden 5,30 seviyesi üzerine yükselmesine neden olduğunu gördük – (Bu noktada, petrol fiyatlarındaki sert düşüş hareketi her ne kadar petrol ithalatçısı olarak Türkiye lehine bir durum olarak görülse de, petroldeki gerileme küresel büyümeye yönelik endişeleri artırdığından gelişen ülke piyasalarına yönelik genel bir satış hareketini de beraberinde getirme riskini taşıyor.) Bugün yurt dışı piyasaların Christmas tatili nedeniyle kapalı olması nedeniyle, USDTRY paritesinde düşük volatilité kaynaklı sert hareketler görülebilir. Kurda 5,30 seviyesi altındaki seyrin kalıcı olmayacağı ve bu bölgedeki hareketlerin orta – uzun vadeli alım fırsatı vereceğine yönelik beklentimizi korumaktayız.

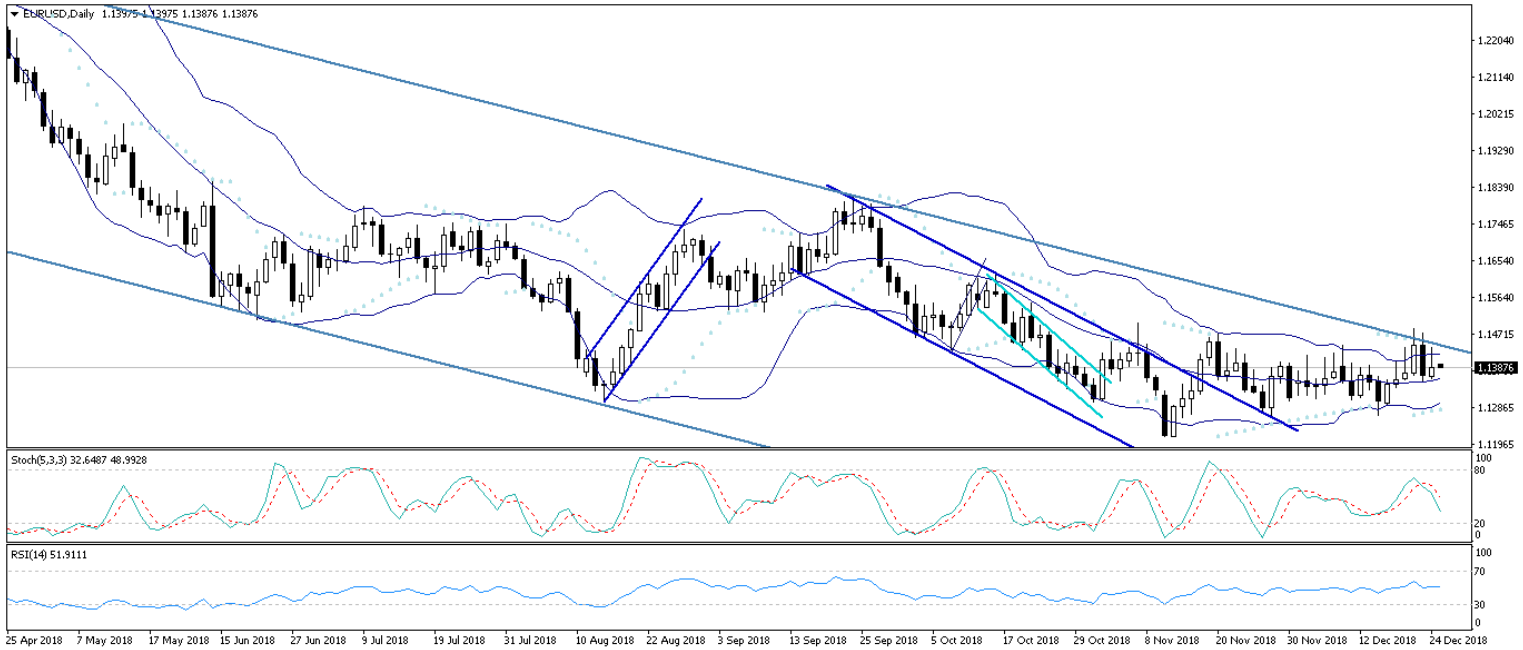
### USD/TL



## EUR/USD

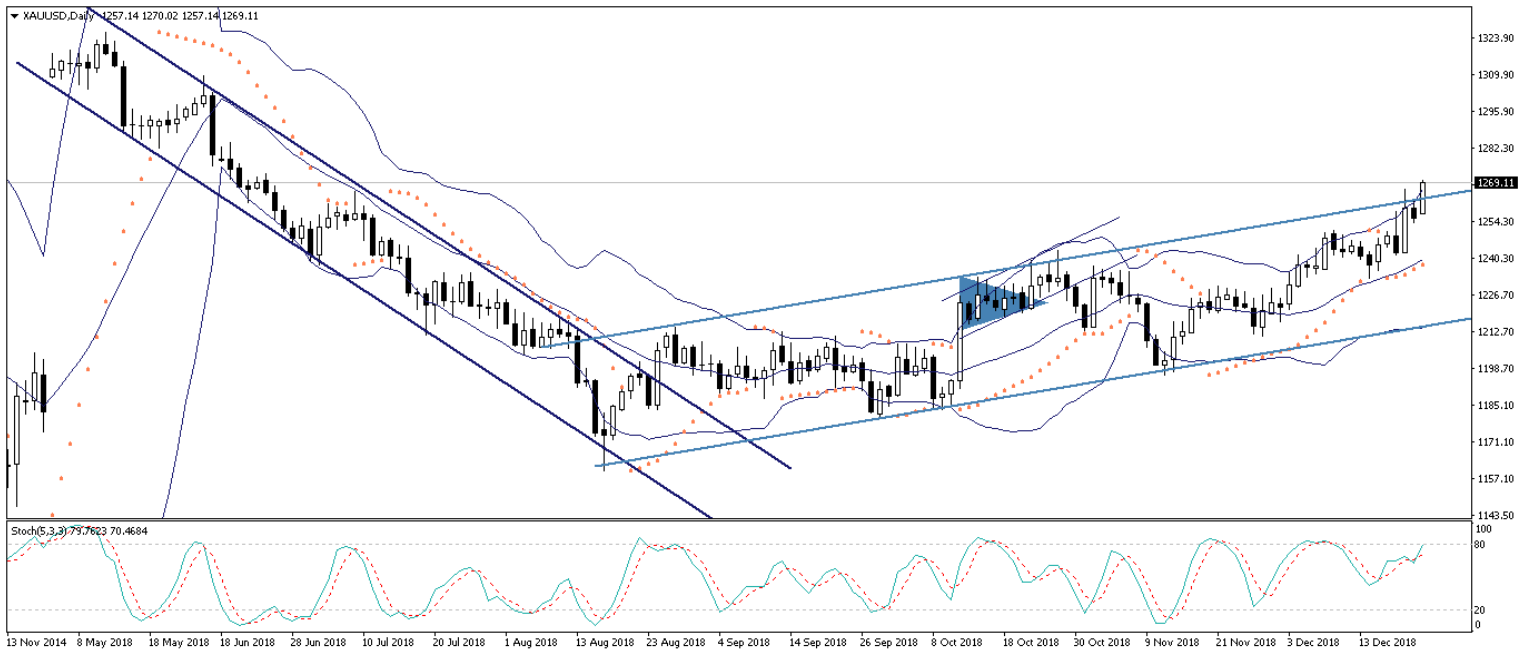
Dolar endeksindeki sert satış baskıları ile birlikte düşüş hareketleri büyük ölçüde sınırlanan EURUSD paritesi, görece güçlü görünümünü korumakta. ABD'de hükümetin bütçe anlaşmazlığı nedeniyle kapanmış olmasının yarattığı belirsizlik ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'e yönelik eleştirilerini sürdürmesi ABD piyasaları ve dolar endeksin üzerinde baskı oluştururken, EURUSD paritesinin de 1,14 seviyesi üzerinde tutunmasına yardımcı oluyor. Bu sabah saatleri itibariyle 1,1415 seviyesi üzerinde hareket eden EURUSD paritesinde bugün içerisinde, ABD'de ve Avrupa'da piyasaların kapalı olması sebebiyle 1,1380 – 1,1430 seviyeleri arasında sığ bir seyir görmeyi beklemekteyiz. Ancak düşük volatilité ortamının yaratabileceği sert hareketlere karşı dikkatli olunmalı.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Küresel piyasalarda artan güvenli liman talebi ve dolar endeksinde görülen sert değer kaybı ile birlikte altın fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin önemli ölçüde hız kazanmış olduğu görülüyor. ABD’de hükümetin kısmi olarak kapanmış olmasının yarattığı belirsizliklerin yanı sıra, ABD Başkanı Donald Trump’ın Fed’e yönelik sürdürmekte olduğunu eleştirel söylemleri ABD piyasalarında baskı oluşturuyor. ABD Başkanı Trump’ın dün sosyal medya üzerinden yaptığı paylaşımında ABD ekonomisinin tek probleminin Fed olduğunu belirtmesinin ardından ABD piyasalarında satışlar görülürken, dolar endeksi değer kaybetti. Dolar endeksindeki düşüşün yanı sıra, piyasalarda bozulan risk iştahının ABD tahvilleri ve altın başta olmak üzere güvenli liman görünümündeki varlıkları değerlendirdiğini görüyoruz. Sonuç olarak dolar endeksindeki gerileme ve piyasalarda artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatları 1270 seviyesi üzerini test ederek son 6 ayın zirvesine yükseldi. Sabah bültenlerimizde, altın fiyatlarındaki olası geri çekilmelerin alım fırsatı olarak sınırlı kalmasını beklediğimizi ve altının orta – uzun vadede 1250 – 1300 bandını hedef almasını beklediğimizi sıklıkla ifade ediyorduk. Bu noktada bugün yurt dışı piyasaların Christmas tatili nedeniyle kapalı olması, altın fiyatları üzerinde düşük volatilité kaynaklı sert hareketler yaşanmasına neden olabilir. Genel görünümünde ise altın fiyatlarının yükseliş eğilimini korumasını ve 1300 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz.

**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	2,351	-%2.7	-%7.7	-%10.7	-%13.5	-%12.1	
DAX	10,634	%0.0	-%1.3	-%5.0	-%15.5	-%17.7	
FTSE	6,686	-%0.5	-%1.3	-%3.8	-%11.0	-%13.0	
Nikkei	20,166	-%4.6	-%10.6	-%11.1	-%14.6	-%15.5	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	91,527	-%0.4	%1.7	-%1.6	-%2.6	-%20.6	
Çin	2,527	-%2.4	-%4.3	-%4.4	-%13.7	-%25.4	
Hindistan	35,470	-%0.8	-%2.2	%1.4	%0.0	%4.1	
Endonezya	6,164	%0.3	-%0.1	%2.6	%5.9	-%3.0	
Rusya	2,322	-%1.1	-%1.6	-%0.9	%3.8	%10.1	
Brezilya	85,697	%0.5	-%2.0	-%0.6	%21.3	%12.2	
Meksika	41,380	-%0.2	%2.6	%0.6	-%11.5	-%16.2	
Güney Afrika	52,081	%1.3	%1.0	%2.7	-%6.8	-%12.5	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	36	%19.8	%47.1	%67.6	%161.9	%226.7	
EM VIX	28	%7.3	%5.6	%4.2	%51.3	%73.9	
MOVE	66	%7.2	%19.2	%15.2	%24.6	%41.7	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	5.285	-%0.6	-%1.6	%0.0	%13.0	%39.1	
Brezilya	3.8924	-%0.2	-%0.2	%1.7	%2.8	%17.6	
Güney Afrika	14.5835	-%0.4	%1.3	%5.2	%8.5	%17.8	
Çin	6.8991	-%0.1	%0.0	-%0.7	%6.1	%6.0	
Hindistan	70.145	%0.0	-%2.0	a.d.	%3.4	%9.8	
Endonezya	14553	%0.6	-%0.2	-%0.3	%3.2	%7.3	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	367.1	0.6	-13.4	-9.5	64.4	3.4	
Brezilya	214.5	4.6	12.1	-19.2	-1.1	2.4	
Güney Afrika	223.1	0.0	1.3	-15.6	8.3	4.3	
Endonezya	142.0	2.9	5.3	-18.1	-0.7	1.9	
Rusya	152.6	-0.1	6.5	-12.7	14.6	-10.2	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%16.7	-0.1	-1.0	-0.2	0.4	5.0	
Brezilya	%9.4	0.0	-0.3	-0.7	-2.7	a.d.	
Hindistan	%7.3	0.0	-0.2	a.d.	-0.5	0.0	
Endonezya	%8.0	0.0	-0.1	0.0	0.5	1.7	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%7.1	0.08	-0.38	-0.46	0.13	a.d.	
Brezilya	%5.2	0.00	0.08	-0.34	-0.73	0.64	
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62	
Endonezya	%4.5	0.03	-0.06	-0.34	0.05	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	50.47	-%6.2	-%15.3	-%14.2	-%33.2	-%24.5	
Ham Petrol - WTI USD/varil	42.53	-%6.7	-%14.7	-%15.6	-%38.0	-%29.6	
Altın - USD / oz	1267.5	%1.1	%1.6	%3.6	%0.0	-%3.2	
Gümüş - USD / t oz.	14.701	%0.8	%0.4	%3.2	-%10.7	-%14.3	
Commodity Bureau Index	410.49	-%0.1	-%0.9	-%1.2	-%7.4	-%5.1	

\* 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.