

Piyasa Yorumu

Dün piyasalardaki karışık seyir dikkat çekti. TL tarafındaki değer kazanımı ve tahvil piyasasına ilginin artışının yanında hisse senedi piyasasında zayıf seyrin devam ettiği görüldü. Bankacılık endeksi oldukça ciddi kazanımlar kaydederken (%2,9), sanayi endeksi %0,6 oranında değer kaybı yaşandı. BİST-100'de ise bu çerçevede oldukça sınırlı alımlarla %0,6 oranında yukarıda bir kapanış gerçekleşti. Bir süredir zayıf devam eden işlem hacmi, dün öğleden sonra güçlenerek gün sonunda 7 milyar TL'ye ulaştı.

Bugün yurtiçinde veri takvimimin oldukça yoğun olduğu görülüyor. Söz konusu takvim içerisinde gözler özellikle TCMB'nin çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nda olacak. Yatırımcılar gerek Ekim enflasyonu gerekse ileriye yönelik para politikası duruşu çerçevesinde sinyal toplamaya çalışacaklar. Yurtdışında ise Euro bölgesi TÜFE artışı ve ABD özel sektör istihdam verisi takip edilecek. Bugün küresel hisse senetlerinde olumlu bir seyir olduğu görülüyor. ABD piyasaları dün güçlü bir kapanışta bulunurken, bugün vadelilerinde de pozitif görünüm korunuyor. Asya piyasalarında da olumlu havanın etkileri görülüyor. Gelişmekte olan kurlara bakıldığında USD karşısında hafif değer kayıpları dikkat çekiyor olsa da, TL'deki pozitif ayrışmanın sabah erken kotasyonlarda devamı görülüyor. Bu çerçevede BİST-100'de bugün 300-400 puan yukarıda bir açılış bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, BIST 100 yatay desteklerden güç alarak dün bir tepki denemesi gerçekleştirdi. 88.500 seviyesinden gelen tepki ile 90.000'den kapanış gerçekleştirdik ama artı kapatmayı başaramadık. Tepki hareketine dönüşmek için en az 90.700 üzerinde kapanış, düşen ana kanal içerisinde tepki hareketine başlamak için 92.100 üzerinde kapanış gerçekleşmesi gerekiyor. Bugünde yükseliş ile başlayıp 90.700 direncini test edebiliriz. 90.700 piyasada yönü ve ivmeyi belirleyecek direnç olacaktır

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB çeyrek dönemli Enflasyon Raporu takip edilecek.
- Eylül dış ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayıları açıklanacak.
- Hazine Kasım iç borçlanma stratejisi saat 17:00'da açıklanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

- BDDK** – Eylül ayı bankacılık verilerini açıkladı.
- ASELS, BOLUC, KONYA, MRDİN, PETUN, PNSUT, TKNSA, TSKB** – 3Ç18 sonuçlarını açıkladı.
- TOASO, YKBANK** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak.
- Zorlu Enerji** – Portföyünde bulunan varlıklarla ilgili stratejik opsiyonların değerlendirilmesi için yetkilendirilmedi bulundu.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

31 Ekim	Hazine Kasım dönemi iç borçlanma stratejisi Eylül Dış Ticaret İstatistikleri Eylül Yabancı Ziyaretçi verileri TCMB 4Ç18 Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu
1 Kasım	Ekim Öncü Dış Ticaret verileri Ekim ayı İSO/Markit PMI Endeksi Ekim ayı İTO enflasyon verileri TİM Eylül İhracat verileri
2 Kasım	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (19 - 26 Ekim) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (19 - 26 Ekim)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	90,000	-%0.6	-%3.7
BIST-30	112,173	-%0.7	-%3.5
Banka	108,910	%2.9	-%2.3
Sanayi	111,334	-%0.6	-%5.8
Hizmet	67,476	-%2.1	-%1.0

	Kapanış	1 hafta		1 ay
Tahvil ve para piyasaları				
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50	
AOFM	24.00	24.02	24.00	
2 yıllık bono faizi	24.48	25.17	26.05	
10 yıllık bono faizi	17.87	18.07	19.65	

	Kapanış	1 hafta		1 ay
Kur				
USD/TL	5.52	-%4.3	-%7.8	
EUR/TL	6.27	-%5.2	-%9.7	
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.90	-%4.8	-%8.8	

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	133	130	133
Piyasa değeri *	133	130	133
Ortalama işlem hacmi *	1.24	1.22	1.44
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.8x	5.8x
PD/DD	1.36x	0.95x	0.84x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.48x	0.44x
FD/Satışlar	1.43x	1.03x	0.86x
FD/FAVÖK	7.8x	6.0x	5.2x
Kar büyümesi	%49.2	%5.9	%16.5
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.1	%13.1
Temettü verimi	%2.7	%4.6	%5.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Bugün saat 10:30'da çeyrek dönemli Enflasyon Raporu açıklanacak

Bugün saat 10:30'da TCMB'nin 2018 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sunumu sonrasında, bir soru-cevap seansı olması bekleniyor.

- Enflasyon Raporu Banka'nın enflasyon ve çıktı açığı tahmin patikası tarafında önemli sinyaller içerebilir. Özellikle Ekim enflasyon tahminine yönelik sinyaller takip edilecek. Enflasyonla Topyekün Mücadele Programına geniş bir katılımın dikkat çekmesi sonrasında Ekim enflasyon verilerinin pozitif bir sürpriz gerçekleştirme ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Diğer taraftan bileşik göstergeler iktisadi faaliyetteki soğumanın beklenenden hızlı gerçekleşebileceğini gösteriyor. Bu noktada TCMB'nin çıktı açığı tahminleri de takip edilecek bir diğer husus olarak karşımıza çıkıyor.
- Raporda takip edilecek bir diğer nokta ise rehberlik niteliğinde olan enflasyon tahminleri üzerindeki temel riskler ve olası para politikası tepkilerine ilişkin senaryolar olacak.

Bugün Eylül ayına ilişkin Dış Ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayıları takip edilecek

Bugün saat 10:00'da Eylül ayı Dış Ticaret verileri açıklanacak.

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Eylül ayı ihracatı yıllık %22,6 artış göstererek 14,5 milyar dolar, ithalatı ise %18,1 oranında daralma göstererek 16,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu çerçevede dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %77 oranında daralarak 1,9 milyar dolar oldu.

Saat 11:00'da ise Eylül ayı yabancı ziyaretçi sayıları açıklanacak.

- Turizm Bakanlığı'nın en son açıkladığı verilere göre yabancı ziyaretçi sayısı Ağustos ayında yıllık bazda %15,6 yükseliş kaydetti. Sektörde olumlu performansın devam ettiği, ancak yılbaşından bu yana görülen yıllık %25 artışa göre bir yavaşlama olduğu görülüyor. Yine de, yabancı ziyaretçi sayısında görülen %25 - 30'luk artışın sektördeki kriz dönemi sonrasında görülen hızlı iyileşme ile birlikte yaşandığını düşünüyor ve %10 -15'lere doğru gerilemeyi bir normalleşme süreci olarak değerlendiriyoruz.

Hazine Kasım iç borçlanma stratejisi saat 17:00'da açıklanacak

Bir süredir oldukça hafif piyasa itfa programlarının ardından Kasım ayında Hazine'nin yüksek miktarda piyasa itfası bulunuyor. Daha önce yayınlanan Kasım ayı borçlanma projeksiyonuna göre:

- Hazine 16,7 milyar TL'lik piyasa itfası karşılığında piyasalardan 16,3 milyar TL borçlanmayı hedefliyor – borç çevirme rasyosu %98.
- Söz konusu borçlanmayı Kasım 12 ve 13'ünde gerçekleştireceği altı ihale ile gerçekleştirmeyi planlıyor.
- Yeni kağıt arzları öncesinde faizler üzerinde bir miktar baskı görebiliriz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan - 3Ç18 sonuçlarını 793.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 607.4 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %282 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %34 arttı. Net satışlar 1,934 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %56 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,968 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin devam eden işler büyüklüğü 8,6 milyar ABD doları olurken, 30 Haziran 2018 itibarıyla bu değer 8,1 milyar ABD doları idi. Devam eden işlerin detaylarına baktığımızda, Savunma Sanayi Başkanlığı'nın payının %59 olduğunu ve Türk Silahlı Kuvvetleri'nin payının ise %11, TAI'nin payının %8 olduğunu görüyoruz. Aselsan 4Ç18 0,7-1 milyar ABD doları tutarında teslimat yapmayı planlamakta olup, 2019 yılında 2-2,3 milyar ABD doları teslimat yapmayı, 2020'de 2,1-2,4 milyar ABD doları, 2021'de 1,6-1,9 milyar ABD doları teslimat yapmayı planlıyor. Şirket, 3Ç18'de 380 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %90 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 386 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 348 baz puan artarak %19.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 210 baz puan arttı ve %23.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 191 baz puan azaldı ve %6.0 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %18 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %29 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %24 azalarak 2,197 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 12.0 F/K çarpanından ve 18.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

BDDK – Eylül ayı bankacılık verilerini açıkladı. Türk Bankacılık sektörünün konsolide net karı aylık bazda %8 azalırken, yıllık bazda %6 artış kaydetti. Yılın ilk dokuz ayında, bankacılık sektörünün net karı, yıllık bazda, %13 arttı. Eylül ayı sonuçlarına baktığımızda, provizyonlardaki gerilemeye rağmen aylık olarak gerileyen net faiz gelirleri ve ticari işlemler gelirleri net karlılığı olumsuz yönde etkiledi. Bankacılık sektörünün öz sermaye karlılığı Eylül ayında %12,3 olarak gerçekleşirken, bir önceki aya göre 130 baz puan geriledi. Diğer taraftan, yılın ilk dokuz ayındaki öz sermaye karlılığı %14,6 olarak kaydedildi. Çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği rasyoları, aylık bazda sırasıyla, 50 ve 74 baz puan yükselerek, %14,3 ve %18,1 olarak kaydedildi.

Bolu Çimento - 3Ç18 sonuçlarını 9.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 19.3 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %77 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %71 azaldı. Net satışlar 141 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %8 geriledi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 147 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 30 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %50 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 40 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1775 baz puan azalarak %21.5 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1638 baz puan geriledi ve %23.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 177 baz puan büyüdü ve %6.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %27 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %22 büyüdü. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %122 artarak 272 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 277 milyon TL (3Ç17: 121 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %47.4 (3Ç17: %24.0) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.7 F/K çarpanından ve 5.2 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Konya Çimento - 3Ç18 sonuçlarını 19.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %2 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %70 arttı. Net satışlar 104 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %1 arttı. Şirket, 3Ç18'de 18 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 765 baz puan azalarak %17.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 645 baz puan azaldı ve %22.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 139 baz puan arttı ve %9.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %27 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %30 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %64 artarak 73 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 112 milyon TL (3Ç17: 99 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %28.5 (3Ç17: %32.7) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 15.5 F/K çarpanından ve 11.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Mardin Çimento - 3Ç18 sonuçlarını 6.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %55 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %27 azaldı. Net satışlar 59 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %7 yükseldi. Şirket, 3Ç18'de 8 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %53 düştü. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1786 baz puan azalarak %14.3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1782 baz puan geriledi ve %19.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 15 baz puan geriledi ve %10.8 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %12 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, yatay kaldı. Şirketin net borcu 37 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net nakit pozisyonu 29 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 100 milyon TL (3Ç17: 58 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %46.2 (3Ç17: %32.5) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 8.2 F/K çarpanından ve 8.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Pınar Entegre Et Ve Un - 3Ç18 sonuçlarını 13.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %39 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %46 arttı. Net satışlar 197 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 yükseldi. Şirket, 3Ç18'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yatay kaldı. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 87 baz puan azalarak %8.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 139 baz puan düştü ve %13.2 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 53 baz puan düştü ve %6.8 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %5 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %1 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu 3 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net borcu 2 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 78 milyon TL (3Ç17: 64 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %11.2 (3Ç17: %9.9) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.3 F/K çarpanından ve 4.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Pınar Süt - 3Ç18 sonuçlarını 15.3 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 6.6 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 400 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %25 arttı. Şirket, 3Ç18'de 19 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 7 baz puan azalarak %4.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 79 baz puan arttı ve

%13.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 93 baz puan arttı ve %10.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %56 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %8 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %32 artarak 177 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 184 milyon TL (3Ç17: 161 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %12.6 (3Ç17: %13.8) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 14.1 F/K çarpanından ve 4.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Teknosa - 3Ç18 sonuçlarını 47,000 TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, -9.7 milyon TL olan piyasa beklentisinden daha iyidir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %99 azaldı. Şirket, 2Ç18'da 5.8 milyon TL zarar açıklamıştı.

Tofas – Bugün 3Ç18 mali tablolarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 247 milyon TL olup, yıllık bazda %13 gerilemeyi işaret etmektedir. Piyasa net satış beklentisi 4,421 milyar TL olup, yıllık bazda %16 büyümeyi göstermekte olup, piyasanın FAVÖK beklentisi ise, 549 milyon TL olup, yıllık bazda %28 artışı işaret etmektedir.

TSKB – 3Ç18 sonuçlarını 167 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı çeyrek ve yıllık bazda %1 ve %3 büyümeyi işaret etmektedir. Açıklanan net kar rakamı beklentimiz olan 165 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 167 milyon TL ile uyumludur. Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi, çeyrek bazda, %3,7 gerilemiş olup, swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı ise, çeyrek bazda, 70 baz puan iyileşerek, %4,65 olarak kaydedilmiştir. TÜFE endeksli menkul kıymetler net faiz marjına 41 baz puan olumlu katkıda bulunmuştur. Takipteki krediler oranı 10 baz puan yükselerek %2,0 olarak kaydedilmiş olup, net risk maliyetleri 109 baz puan olarak kaydedilmiş olup, bir önceki çeyrekte 65 baz puan olarak kaydedilmişti. Net risk maliyetlerindeki ciddi artışın altında yatan ana sebep kur etkisi olup, net risk maliyetlerini 30 baz puan etkilemiştir. Bankanın çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, %11,6 ve %17,9 olarak kaydedilmiş olup, bankanın öz sermaye karlılığı ise 3Ç18'de 17,5% ve 9A18'de ise %17,6 olarak gerçekleşmiştir. Banka yönetimi 2018 yılına ait beklentilerini revize etti. Yapılan revizyonlara göre, Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin %2 olarak gerçekleşmesi beklenirken bu değer daha önce %10-12 idi. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı %4,1 olarak gerçekleşmesi beklenirken bu değer daha önce %4,0 idi. Diğer taraftan, öz sermaye karlılığı beklentisi %18'den %17'ye revize edildi.

Yapı Kredi Bankası – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. 3Ç18 net kar beklentimiz 1,010 milyon TL olup, piyasa beklentisi 1,047 milyon TL'dir. 3Ç18 net kar beklentimiz çeyrek bazda %18 gerilemeyi ve yıllık bazda %25 büyümeyi işaret etmektedir.

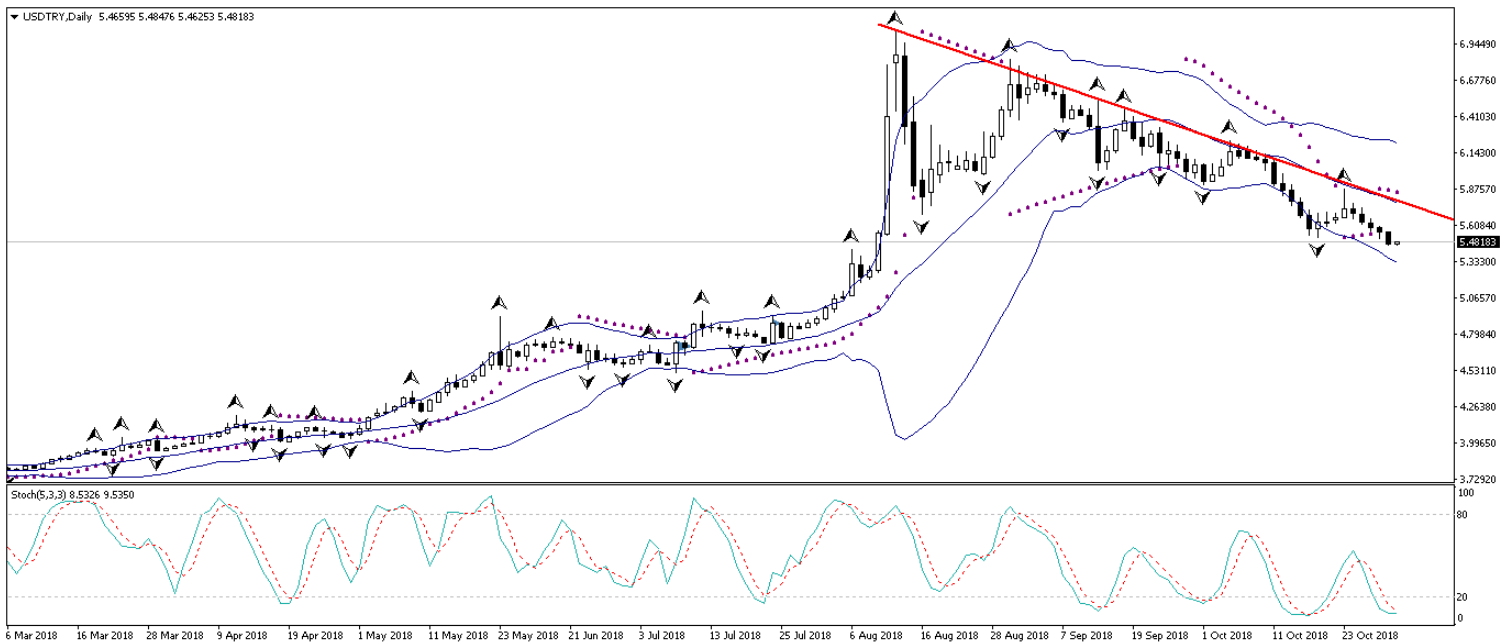
Zorlu Enerji - Şirket portföyündeki varlıkların en verimli şekilde değerlendirilmesine yönelik olarak, stratejik ve/veya finansal ortaklık, hisse ve/veya varlık satışı gibi farklı stratejik opsiyonları değerlendirmek amacıyla, dolaylı bağlı ortaklıklarından Trakya Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğalgaz Dağıtım AŞ'nin paylarının ve/veya varlıklarının bir kısmının veya tamamının satış imkanlarını araştırmak ve bu amaçla gerektiğinde potansiyel alıcılar ile görüşmeler yapmak üzere ve bağlı ortaklıklarından Rotor Elektrik Üretim AŞ ve Zorlu Rüzgar Enerjisi Üretimi AŞ'de sahip olduğu payların veya bu şirketlerin altında bulunan 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ RES, 57 MW kurulu güce sahip Saritepe RES ve 23,3 MW kurulu güce sahip Demirciler RES santrallerinin satışına yönelik satış imkanlarını araştırmak ve bu amaçla gerektiğinde potansiyel alıcılar ile görüşmeler yapmak üzere yetkilendirilmelerde bulundu.

Teknik Analiz

USD/TL

Türk lirasında devam eden pozitif ayrışma ile birlikte Türk lirası dolar karşısında üst üste beşinci gününde de değer kazanırken, USDTRY paritesi dün Ağustos ayı başından bu yana ilk defa 5,50 seviyesi altına geriledi. Küresel piyasalardaki risk iştahının, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Kasım ayındaki G-20 toplantısında yapacakları görüşmenin ticaret savaşlarını yumuşatmada etkili olmaması durumunda ABD'nin Çin'e ek tarifeler uygulayacağına yönelik haber akışı ile birlikte bozulmaya devam ettiğini gördük. Artan güvenli liman talebi dolar endeksinin 97 seviyesi üzerine kadar yükselerek Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmesine neden oldu. Ancak bozulan risk iştahı ve dolar endeksinde etkisini sürdürmekte olan yükseliş hareketine rağmen Türk lirasındaki pozitif ayrışma devam etti ve Türk lirası dün gün içerisinde (Pazartesi gününden bu yana olduğu gibi) dolar karşısında en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 5,48 seviyesi civarında hareket ediyor. Kısa vadeli teknik görünümüne baktığımızda kurun düşüş kanalı içerisindeki hareketini sürdürdüğünü görüyoruz. Bu noktada, TL'deki pozitif ayrışmanın devam ediyor olması ve kısa vadeli düşüş kanalındaki hareketin sürüyor olması ile birlikte, görece ılımlı bir şekilde de olsa kurun düşüş eğilimini koruyacağını düşünüyoruz. Bu noktada kurun bugün içerisinde 5,50 seviyesi altındaki seyrini sürdürmesini ve kısa vadede düşüş hareketini 5,40 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz.

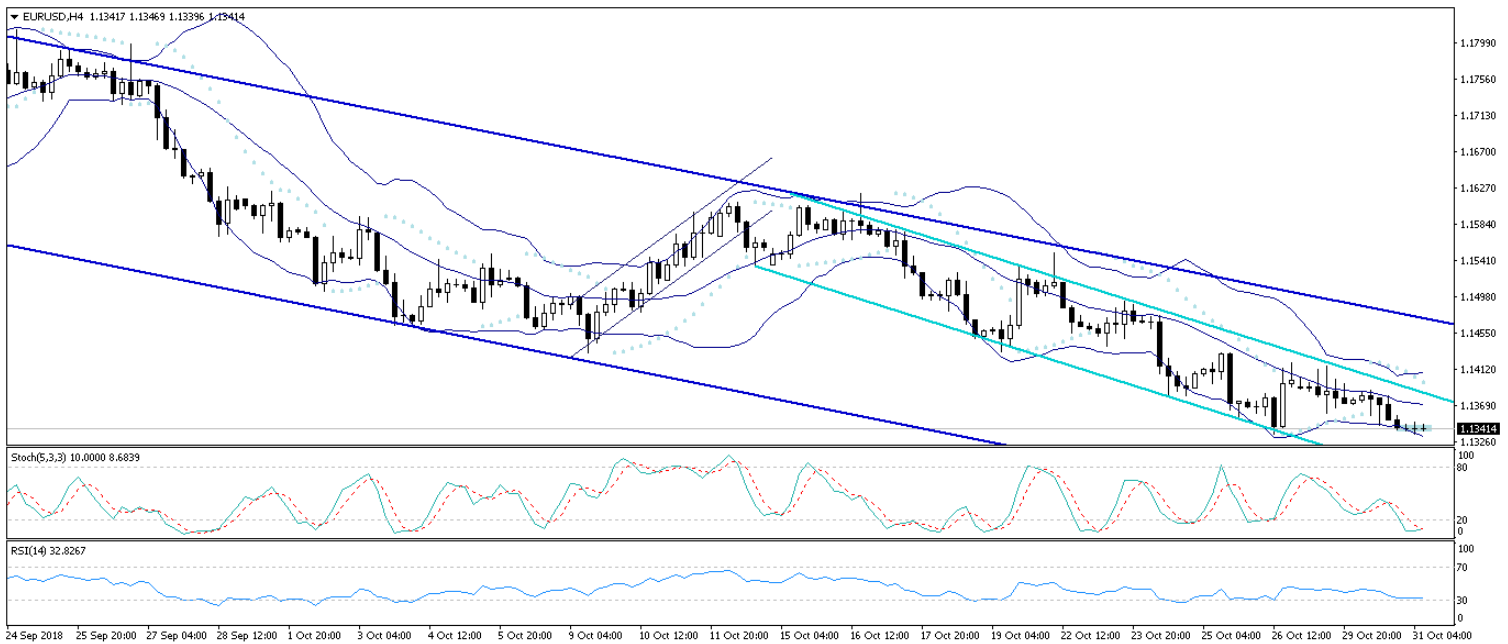
USD/TL



EUR/USD

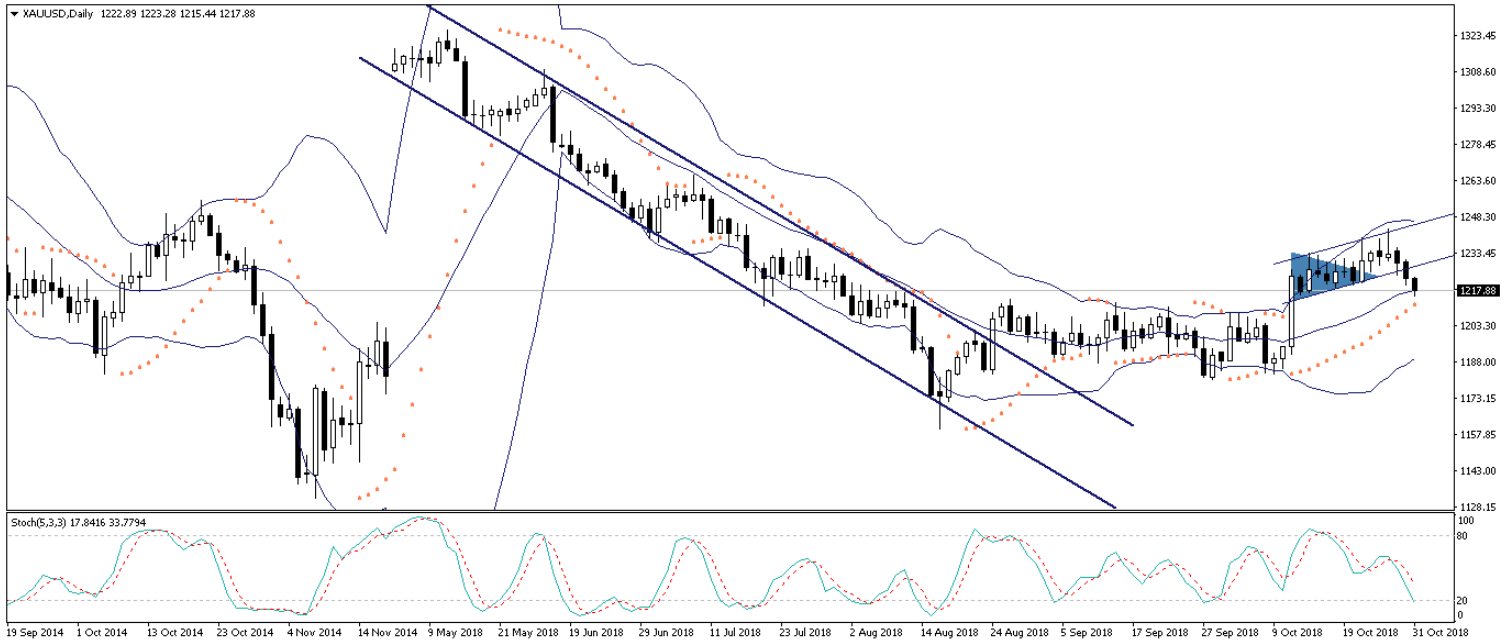
İtalya cephesinde derinleşen bütçe krizinin euro üzerinde yarattığı baskı ve dolar endeksindeki yükseliş hareketi, EURUSD paritesindeki düşüş eğiliminin istikrarlı bir şekilde devam etmesine neden oluyor. Son olarak AB Komisyonu, İtalya Ekonomi Bakanlığı Hazine Genel Müdürü Andrea Rivera'ya hitaben İtalya'nın bütçe taslak planına ilişkin değerlendirmelerinin bulunduğu ikinci bir mektup yazarak İtalya'dan eleştirilere 13 Kasım'a kadar cevap vermesini istedi. İtalya'da onanan bütçe tasarısının yarattığı tartışmalar euro üzerinde baskı oluştururken, eurodaki zayıflama dolar endeksindeki yükseliş hareketini destekleyerek gelişen ülke piyasalarına yönelik olumsuz bir algı yaratıyor. Bunun yanı sıra küresel piyasalarda bozulan risk algısı dolar endeksinin güçlendirerek EURUSD paritesindeki düşüş hareketinin dolar endeksi cephesinden de desteklenmesine neden oluyor. Bu gelişmeler eşliğinde yeniden 1,15 seviyesi altına gerilemiş olan EURUSD paritesi de, euro üzerindeki satış baskısı ve dolar endeksinde gerek eurodaki zayıflama gerekse de aran güvenli liman talebi nedeniyle görülen yükseliş ile birlikte 1,13'lü seviyelerde zayıf bir seyir izliyor. Bu noktada euro üzerindeki zayıf seyrin bir süre daha piyasalarda etkili olması ve EURUSD paritesinin kısa vadede düşüş eğilimini 1,13 seviyesine doğru sürdürmesi beklenebilir.

EUR/USD



XAUUSD

ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Kasım ayındaki G-20 toplantısında yapacakları görüşmenin ticaret savaşlarını yumuşatmada etkili olmaması durumunda ABD'nin Çin'e ek tarifeler uygulayacağına yönelik haber akışı piyasalardaki risk algısındaki bozulmanın hızlanmasına ve dolar endeksinin 97 seviyesi üzerine kadar yükselerek Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmesine neden oldu. Artan güvenli liman talebine rağmen, dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte altın fiyatları kazançlarının bir kısmını geri vererek 1220 seviyesi altına geriledi. Bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1218 seviyesi üzerine yükselmeye çalışan altında, kısa vadeli teknik göstergeler aşırı satım sinyali vermekte. Dolayısı ile altının 20 günlük hareketli ortalaması (1218) üzerinde tutunması durumunda yönünü yeniden yukarı çevirerek 1220 seviyesi üzerine çıkması ve kayıplarını telafi etmesi beklenebilir. Piyasalarda güçlü seyretmeye devam eden güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut gerilemenin alım fırsatı yaratabileceği görüşünderiz. Hisse senetlerinde görülen volatil seyir, küresel piyasalarda bozulan risk iştahı ve artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1240 seviyesi üzerini hedef almasını ve önümüzdeki dönemde yükseliş hareketini 1250 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,683	%1.6	-%2.1	-%7.9	%1.3	%0.3
DAX	11,287	-%0.4	%0.1	-%7.8	-%10.5	-%12.6
FTSE	7,036	%0.1	%1.2	-%6.3	-%6.3	-%8.5
Nikkei	21,457	%2.1	-%0.8	-%9.1	-%2.5	-%3.7
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	90,000	-%0.6	-%4.9	-%10.0	-%13.7	-%22.0
Çin	2,568	%1.5	%0.1	-%7.6	-%15.4	-%21.2
Hindistan	33,891	-%0.5	-%0.9	-%6.9	-%4.1	-%1.0
Endonezya	5,789	-%0.3	%1.1	-%3.5	-%3.7	-%9.2
Rusya	2,300	-%0.7	-%0.2	-%7.1	-%0.3	%9.0
Brezilya	86,886	%3.7	%1.9	%9.5	%0.9	%13.7
Meksika	43,538	-%0.8	-%6.3	-%12.1	-%10.0	-%11.8
Güney Afrika	50,757	-%1.1	-%0.8	-%8.9	-%12.8	-%14.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	23	-%3.4	%12.7	%92.7	%46.6	%111.5
EM VIX	29	-%4.7	%7.7	%48.8	%54.6	%79.9
MOVE	62	-%1.4	%12.3	%33.9	%22.7	%32.6
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.4757	-%2.1	-%4.6	-%9.6	%34.8	%44.2
Brezilya	3.6972	%1.5	%0.1	-%8.7	%5.4	%11.7
Güney Afrika	14.5952	%0.0	%2.4	%3.2	%17.1	%17.9
Çin	6.9672	%0.3	%0.4	%1.4	a.d.	%7.1
Hindistan	73.6775	%0.3	%0.1	%1.6	a.d.	%15.4
Endonezya	15223	%0.0	%0.2	%2.1	%9.4	%12.2
CDS *						
Türkiye	383.7	-5.9	-13.6	25.8	122.0	20.8
Brezilya	208.7	-2.9	-3.6	-45.3	39.6	10.8
Güney Afrika	233.3	-0.3	11.8	18.4	20.5	26.7
Endonezya	159.9	0.8	8.2	20.8	5.6	8.8
Rusya	146.3	-1.5	-7.7	12.2	0.3	-0.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%17.9	-0.2	-1.8	-0.1	5.3	6.2
Brezilya	%10.1	-0.1	-0.2	-1.6	0.3	a.d.
Hindistan	%7.8	0.0	-0.1	-0.2	a.d.	0.5
Endonezya	%8.6	-0.1	0.0	0.5	1.7	2.3
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.4	-0.05	-0.26	-0.01	1.33	a.d.
Brezilya	%5.4	0.00	-0.01	-0.38	0.34	0.89
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	0.15	0.64
Endonezya	%4.9	0.00	0.02	0.45	0.59	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	75.91	-%2.2	-%0.7	-%8.2	%1.0	%13.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	66.18	-%2.1	-%0.4	-%9.7	-%3.5	%9.5
Altın - USD / oz	1225.3	-%0.6	-%0.7	%2.8	-%7.1	-%6.4
Gümüş - USD / t oz.	14.462	-%1.6	-%2.2	-%1.7	-%11.3	-%15.6
Commodity Bureau Index	415.57	-%0.3	-%0.1	%0.1	-%6.6	-%3.9

* 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.