

Piyasa Yorumu

Satışların devamı çerçevesinde BİST-100 geçen haftayı 106.239 puandan kaparken, Cuma günü kaybı %0,7 oldu.

Bugünün gündemine bakıldığında özellikle hafta sonu TCMB tarafından açıklanan TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri açıklamasının ön planda olacağı görülüyor. Söz konusu kararın orta vadede TL üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyor olsak dahi, orta vadede volatilitiyi düşürücü bir etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan gün içerisinde gerek yurtiçinden gerekse yurtdışında önemli bir veri takviminin olmadığını görüyoruz. Yurtdışında ise gündemin daha çok Euro Bölgesine odaklı olacağı ve gözlerin ECB Başkanı Draghi ile beraber Yönetim kurulu üyelerinin konuşmalarında olacağı görülüyor.

TL'de sabah saatlerinde Cuma gününe göre hafif güçlenmenin etkisiyle ve geçen hafta yaşanan satışların sonrasında yeni haftaya bir miktar yukarı yönlü (%0,2-0,3 kadar) açılış bekliyoruz.

105.500-110.700 aralığında piyasanın konsolide olmasını beklediğimizi belirtmiştik. Cuma günü itibarıyla 105.500'ü test ettik. Seans içi düşen kanal trendi oldukça yatık bir şekilde 105.500'den geriliyor. Volatilité ve işlem hacminin de düşüyor olması 105.500 üzerinde konsolide olma çabasını destekleyecektir. 105.500'den gelen tepkilerde ise 107.000/107.200 bölgesi BIST'in zorlanmasını bekleyebiliriz. 107.200 üzerinde kapanışlarda 105.500 ana destek olarak onaylanacak. Bu nedenle kısa vadede 105.500-107.200 aralığını takip edeceğiz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine bugün başlıyor.
- AB Türkiye fonlarından kesintiye gitti.
- Bugün Ekim ayı merkezi yönetim borç stoku açıklanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Albaraka Türk** – 498,000 pay senedini geri alım programı dahilinde satın aldı.
- Arçelik** Hindistan'da Voltas'la ortaklık kurma aşamalarıyla ilgili bilgi verdi.
- Beyaz eşya satışları Ekim ayında %5 yıllık daraldı.
- SPK, **Yazıcılar Holding**, AEH ve OSY'nin birleşme duyuru metnini ve Yazıcılar Holding azınlık hissedarlarına hisse başına 14,6847TL ayrılma hakkını onayladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

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

Hisse senedi piyasası	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
BIST-100	106,239	-%0.7	-%2.5
BIST-30	130,735	-%0.5	-%1.9
Banka	160,236	-%2.3	-%1.8
Sanayi	119,181	-%0.5	-%4.5
Hizmet	73,460	%0.4	%0.1

Tahvil ve para piyasaları	Kapanış	1 hafta	1 ay
AOFM	11.99	11.95	11.96
2 yıllık bono faizi	13.73	13.67	13.55
10 yıllık bono faizi	12.55	12.39	12.28

Kur	Kapanış	1 hafta	1 ay
EUR/TL	4.58	%1.7	%6.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.23	%1.0	%6.3

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	204	213	221
Ortalama işlem hacmi *	1.90	2.07	2.02
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.7x	7.8x
PD/DD	1.10x	1.30x	1.17x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.81x	0.72x
FD/Satışlar	1.32x	1.44x	1.29x
FD/FAVÖK	7.9x	8.0x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%44.5	%12.1
Özsermaye karlılığı	%12.7	%15.5	%14.9
Temettü verimi	%2.9	%3.8	%4.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine bugün başlıyor

2017 yıl sonuna kadar vadeli döviz satım pozisyon tutarının en fazla 3 milyar dolar olması planlanmaktadır. TCMB yılsonuna kadarki günlük ihale takvimini açıkladı. 2018 yılında gerçekleştirilecek ihalelere ilişkin takvimin ise ayrıca paylaşılacağı belirtildi. TCMB ayrıca 5 Aralık'ta 2018 yılı Para ve Kur Stratejisi açıklayacak.

- Bugün yapılacak olan ihalelerde vadeler 1 ay, 3 ay ve 6 ay olacak ve miktarlar sırasıyla 150 milyon dolar, 100 milyon dolar ve 100 milyon dolar şeklinde olacak.
- İhaleler geleneksel çoklu fiyat yöntemi ile gerçekleştirilecek. Çoklu fiyat yöntemine göre ihaleyi kazananların işlemleri, kendi teklif fiyatlarından gerçekleştirilmektedir.
- İhaleler saat 16:00'da TCMB tarafından duyurulacak. 15 Dakika sürecek ve sonuçlar 16:30'da ilan edilecek.
- Söz konusu ihalelerin daha orta vadede TL'nin volatilityesini düşürücü etki yapabileceğini ve özel sektörün döviz riskini kontrol etmek açısından yardımcı nitelikte olabileceğini düşünüyoruz. Ancak kısa vadede etkisinin sınırlı olabileceğini belirtmekte fayda var. Zira sabah saatlerinde USD/TL kotasyonlarına bakıldığında halen baskının devam ettiği ve 3,86-3,87 aralığında işlemlerin geçtiği görülüyor.

AB Türkiye fonlarından kesintiye gitti

AB Türkiye'nin Avrupa standartlarından sapmasını gerekçe göstererek fonlarda kesintiye gitme kararı aldı. Bu kararla AB, ilk defa Türkiye'ye yönelik siyasi gerekçeli fon kesintisi uygulayacağı belirtiliyor. Söz konusu kesinti tutarı ise 105 milyon Euro.

- Kesinti tutarı oldukça düşük bir miktarda olsa dahi, içerdiği mesaj Türkiye AB üyelik müzakereleri yolunda bir diğer olumsuz adımı olarak değerlendiriliyor.

Bugün Ekim ayı merkezi yönetim borç stoku açıklanacak

Eylül Merkezi Yönetim Borç Stoku 842,5 milyar TL olarak açıklanmıştı. Söz konusu stok rakamı GSYİH'nin %29,5'ine denk geliyor. Topla stok içerisinde iç borç stoku 523,5 milyar TL, dış borç stoku ise 319 milyar TL seviyesinde.

- 2016 yılsonu Merkezi Yönetim Borç Stoku 759,7 milyar TL (GSYİH'nin %29,1'i) seviyesindeydi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Albaraka Türk – 498,000 pay senedini geri alım programı dahilinde ortalama 1,156 TL fiyattan piyasadan satın aldı. Geri alım programı başlangıcından bu yana, Albaraka Türk yaklaşık 9,8 milyon payı satın almış olup, bu paylar ödenmiş sermayenin %1,09'unu oluşturmaktadır.

Arçelik (TUT, hedef fiyat 24 TL), Hindistan'da Voltas'la ortaklık kurma aşamalarıyla ilgili bilgi verdi. Hindistan'da şirket kurma aşaması tamamlanmış olup şirketin ismi Voltbek Home Appliances Private olarak belirlenmiştir. Ortaklık sürecine ilişkin bürokratik prosedür devam ettiğinden tarafların fesih etme hakkı 31 Mart'a uzatılmıştır. [Haberî nötr olarak değerlendiriyoruz](#). Bilindiği üzere, kurulan şirkette Arçelik'in iştiraki Arducth BV ve Voltas şirkette %49 eşit paya sahip olurken, Koç Holding ve TİCL ise %1 hisse payı tutacak. Şirket Hindistan'da buzdolabı üretip Beko Voltas marka ismiyle beyaz eşya satışı ve dağıtımından sorumlu olacak. 2017'de başlayacak fabrika yatırımının 2018 sonu sona ermesi planlanıyor. Yatırım planına göre şirket 10 yıllık sürede 1 milyar dolar ciro, %10'un seviyesinde pazar payı, Arçelik'e benzer kârlılık oranı, 3 milyon adetlik kapasite ve 155 milyon dolar toplam yatırım hedefliyor. Ayrıca 4. senenin sonunda klima üretiminin değerlendirilmesi planlanıyor. Arçelik şirketi özkaynak yöntemiyle konsolide etmeyi planlıyor. Arçelik'in Voltbek'teki %49 hissesini 475 milyon TL'den değerlendiriyor ve Arçelik'in hedef değerlemesine şirketin katkısını %3 olarak hesaplıyoruz.

Beyaz Eşya Sektörü - Beyaz eşya satışları Ekim ayında %5 yıllık daraldı ve 590 bin adet seviyesine ulaştı. 10 aylık veriye göre %20 yıllık büyüme gerçekleşti. İhracat Ekim'de %6 yıllık artarken, üretim %5 yükseldi. Eylül'de sona eren ÖTV indirimi sonrası daha sert bir daralma bekliyorduk. Sadece %5 yıllık daralma gerçekleşmesini sektörde devam eden promosyon kampanyalarına bağlıyoruz. Önümüzdeki aylarda yüksek baz etkisinden dolayı daha zayıf satışlar öngörüyoruz.

Yazıcılar Holding – SPK, Yazıcılar Holding'in Özilhan Sinai Yatırım ve Anadolu Endüstri Holding'in birleşmesine yönelik birleşme dokümanlarını ve Yazıcılar Holding azınlık hissedarlarına hisse başına 14.6847 TL ayrılma hakkı tanınmasını onayladı.

Teknik Analiz

BIST-100

Satışların devamı çerçevesinde BİST-100 geçen haftayı 106.239 puandan kaparken, Cuma günü kaybı %0,7 oldu.

Bugünün gündemine bakıldığında özellikle hafta sonu TCMB tarafından açıklanan TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri açıklamasının ön planda olacağı görülüyor. Söz konusu kararın orta vadede TL üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyor olsak dahi, orta vadede volatiliteyi düşürücü bir etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan gün içerisinde gerek yurtiçinden gerekse yurtdışında önemli bir veri takviminin olmadığını görüyoruz. Yurtdışında ise gündemin daha çok Euro Bölgesine odaklı olacağı ve gözlerin ECB Başkanı Draghi ile beraber Yönetim kurulu üyelerinin konuşmalarında olacağı görülüyor.

TL'de sabah saatlerinde Cuma gününe göre hafif güçlenmenin etkisiyle ve geçen hafta yaşanan satışların sonrasında yeni haftaya bir miktar yukarı yönlü (%0,2-0,3 kadar) açılış bekliyoruz.

105.500-110.700 aralığında piyasanın konsolide olmasını beklediğimizi belirtmiştik. Cuma günü itibariyle 105.500'ü test ettik. Seans içi düşen kanal trendi oldukça yatık bir şekilde 105.500'den geriliyor. Volatilité ve işlem hacminin de düşüyor olması 105.500 üzerinde konsolide olma çabasını destekleyecektir. 105.500'den gelen tepkilerde ise 107.000/107.200 bölgesi BİST'in zorlanmasını bekleyebiliriz. 107.200 üzerinde kapanışlarda 105.500 ana destek olarak onaylanacak. Bu nedenle kısa vadede 105.500-107.200 aralığını takip edeceğiz.

BIST-100 (Günlük, TL)



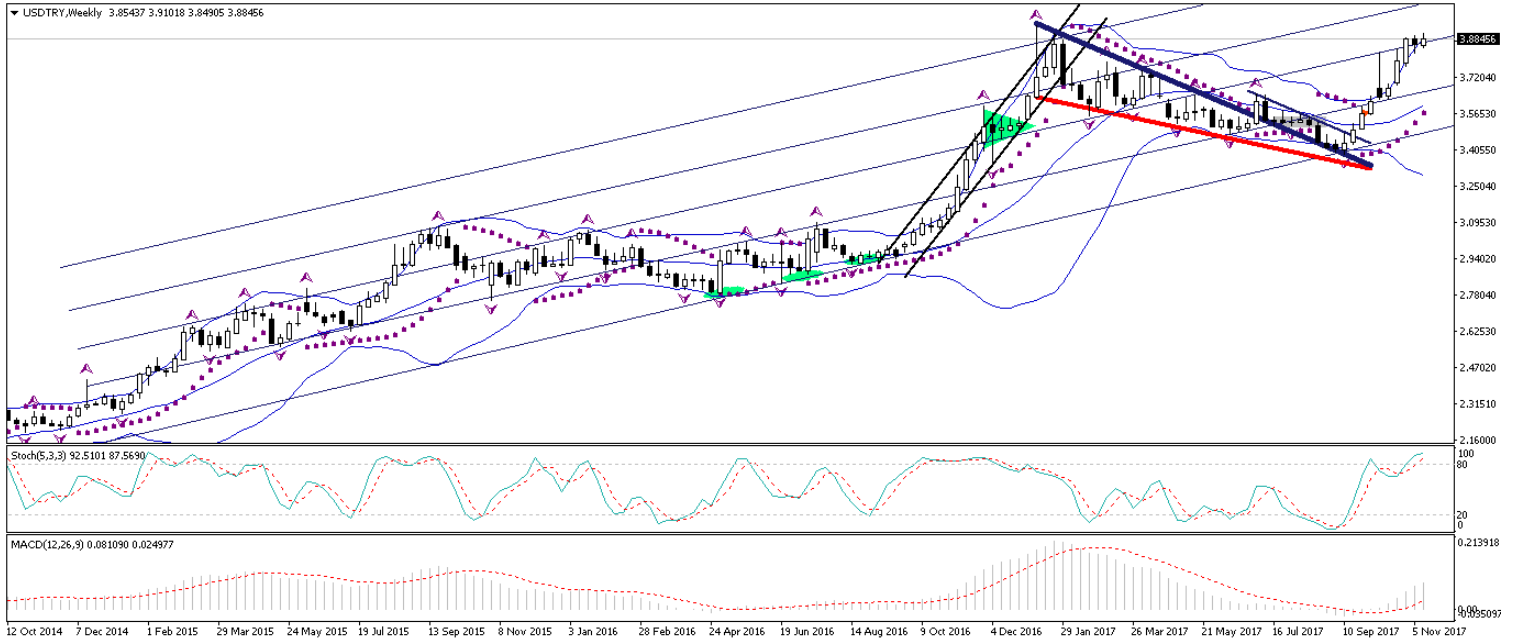
USD/TL

USD/TL, Cuma günü olumsuz gidişatın devamı sonrasında haftayı 3,87 seviyelerinin üzerinde kapamıştı. Yeni haftaya başlarken paritenin 3,86'lara kadar hafif çaplı bir geri çekilme gösterdiği anlaşılıyor. Burada özellikle TCMB'nin hafta sonu açıklandığı TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine bugün itibariyle başlanacağı kararının etkili olduğu düşünülebilir. Söz konusu kararın ise kısa vadeden çok orta vadede TL'nin volatilitésinin düşürücü, özel sektörün ise e döviz riskini yönetmeye yardımcı bir karar olarak değerlendiriyoruz. Global tarata bakıldığında Almanya'da koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasının EUR/USD paritesi üzerinde USD lehine yarattığı etkisinin gelişmekte olan ülke kurları ve dolayısıyla TL üzerindeki etkileri görülebilir. Bu çerçevede bugün özellikle ECB tarafından gerek Başkan Draghi'nin konuşmaları gerekse diğer yönetim kurulu üyelerinin konuşmaları yakından takip edilecek.

Bugün özelinde kur üzerinde etkili olacak önemli bir yurtiçi ve yurtdışı veri takvimi olmadığı görülüyor.

Sonuç olarak USD/TL'de bugün 3,85-3,87 bandından bir hareket bekliyoruz.

USD/TL (Haftalık, TL)



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,579	-%0.3	-%0.1	%0.1	%8.3	%15.2
DAX	12,994	-%0.4	-%1.0	%0.0	%2.8	%13.2
FTSE	7,381	-%0.1	-%0.7	-%1.9	-%1.2	%3.3
Nikkei	22,397	-%0.5	-%0.4	%3.9	%13.8	%16.6
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	106,240	-%0.7	-%2.5	-%2.1	%11.7	%36.0
Çin	3,383	-%1.0	-%2.9	-%0.9	%8.3	%7.9
Hindistan	33,343	-%0.1	%0.9	%2.9	%9.4	%25.1
Endonezya	6,052	%0.6	%1.1	%2.7	%5.1	%15.0
Rusya	2,132	%0.0	-%1.7	%2.9	%8.6	-%4.5
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	60,128	%1.0	%0.6	%3.8	%10.5	%18.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	11	-%2.8	%1.2	%10.9	-%26.7	-%18.6
EM VIX	16	-%6.8	-%2.5	%8.3	-%20.5	-%26.9
MOVE	49	%2.8	%3.8	%0.1	-%21.6	-%31.5
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.876	%0.3	%0.3	%5.7	%8.6	%10.0
Brezilya	3.2592	-%0.5	-%0.7	%3.1	%3.8	%0.3
Güney Afrika	13.9981	-%1.1	-%2.6	%4.5	%6.0	%1.9
Çin	6.626	-%0.1	-%0.2	%0.0	-%3.7	-%4.6
Hindistan	65.015	-%0.5	-%0.2	%0.0	%1.3	-%4.3
Endonezya	13528	-%0.1	%0.0	%0.2	%1.5	%0.4
CDS *						
Türkiye	207.3	3.4	-9.3	35.7	-32.7	16.7
Brezilya	177.3	-2.0	0.2	0.8	1.2	26.1
Güney Afrika	192.0	-5.1	-11.6	36.0	-14.3	a.d.
Endonezya	98.5	-2.5	-2.8	5.3	-18.0	18.9
Rusya	133.4	-1.8	-4.3	8.3	-8.1	a.d.
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%12.6	0.2	2.8	1.2	1.9	1.2
Brezilya	%10.2	-0.1	0.0	0.5	0.2	a.d.
Güney Afrika	%9.3	0.0	0.0	0.6	0.7	0.4
Hindistan	%7.0	0.0	0.1	0.3	0.4	0.5
Endonezya	%6.6	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.3
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.5	0.03	0.98	0.37	0.27	-0.40
Brezilya	%4.7	-0.07	-0.12	0.14	0.17	-0.80
Güney Afrika	%4.7	0.00	-0.20	0.15	0.15	-0.16
Endonezya	%3.5	0.02	0.02	a.d.	-0.31	-0.79
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.72	%2.2	-%1.3	%8.4	%20.1	%10.4
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.55	%2.6	-%0.3	%9.0	%15.2	%5.3
Altın - USD / oz	1296.5	%1.4	%1.8	%1.1	%3.0	%12.6
Gümüş - USD / t oz.	17.373	%1.8	%3.0	%1.9	%3.1	%8.7
Commodity Bureau Index	428.42	%0.0	-%0.7	-%0.7	-%1.4	%1.3

* 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.