

Piyasa Yorumu

Geçtiğimiz haftanın son gününde BİST-100 endeksi kapanışı 106.903 seviyesinden gerçekleştirirken, bir önceki güne göre hafif çaplı (%0,2) bir düşüş sergiledi. Satıcı seyrin genel yayıldığı görüldü.

Yeni haftaya başlarken ise oldukça yoğun bir gündemin önümüzde olduğunu görüyoruz. Veri takvimi açısından da hareketli bir hafta olmasının yanısıra gerek NATO Liderler zirvesi gerekse OPEC toplantıları yakından izlenecek başlıklar olacak. Bugün özeline döndüğümüzde yurtdışında 3Ç19 GSYİH verilerini takip edeceğiz. Piyasalar üzerinde önemli oranda hareketlilik yaratabilecek veriler ise ABD ISM İmalat endeksi ve dünya genelinde açıklanacak olan PMI verileri olacak. Önemli büyüme indikatörlerinden olan ABD ISM ve PMI verilerine son dönemde artan bir piyasa reaksiyonu olduğunu takip ediyoruz. Küresel hisse senedi piyasalarına bakıldığında, Asya piyasalarında hafif alıcılı seyrin olduğunu, ABD vadelilerinde aynı resmin paylaşıldığını görüyoruz. USD/TRY tarafında ise nispeten yatay bir seyrin ön planda olduğu görülüyor.

Teknik analiz olarak baktığımızda, 107.700 kanal direncimiz çalıştı ve ana dirençten gelen satışla kapandık. 106.000 uzun vadeli yatay kanal desteğimiz iken 107.7000 orta vadeli yükselen kanal olarak baskı yapmakta. 106.000 kırılması ardından yeni alıcıların gelmemiş olması orta vadeli yükselen kanalın etkili olmasına neden olmuş olabilir. Mometumun düşük olması nedeniyle 106.000-107.600 aralığında yatay sıkışık seyrin devamını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

2-6 Aralık haftasına ilişkin veri takvimini [linkte](#) bulabilirsiniz

- 3Ç19 GSYİH verileri açıklanacak.
- İSO/Markit Kasım PMI verileri takip edilecek.
- İTO Kasım İstanbul enflasyon verilerini açıkladı.
- Moody's'in Cuma günü kredi notu gözden geçirmesi bekleniyor.
- Hazine 3 aylık borçlanma ve finansman programını açıkladı.
- Ekim dış ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayıları açıklandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Koç Holding** – Yapı Kredi Bankası'nda %9,02 payı Unicredit'ten satın alacak.
- Bankacılık Sektörü** - BDDK Ekim ayı bankacılık verilerini açıkladı.
- Doğtaş Kelebek** - 2019 yılı finansal beklentilerini güncellendi ve 2020 yılına yönelik beklentilerini açıkladı.
- BİZİM, DOAS, HEKTS** – Bugün nakit temettü dağıtacaklar.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

2 Aralık	3Ç19 GSYİH verileri İSO/Markit PMI verileri
3 Aralık	Kasım TÜFE verileri
5 Aralık	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (22 -29 Kasım) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (22 - 29 Kasım)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	106.904	-%0,2	%0,3
BIST-30	131.303	-%0,4	%0,0
Banka	150.001	-%0,4	-%0,5
Sanayi	126.563	%0,5	%1,2
Hizmet	82.129	-%0,7	%1,4

Tahvil ve para piyasaları

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Interbank gecelik faizi	15,50	15,50	15,50
AOFM	13,71	13,58	13,94
2 yıllık bono faizi	12,14	12,14	12,34
10 yıllık bono faizi	12,44	12,49	15,70

Kur

USD/TL	5,74	%0,9	-%0,3
EUR/TL	6,32	%0,3	-%1,3
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6,03	%0,6	-%0,8

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	173	172	170
Ortalama işlem hacmi *	1,83	1,95	1,84
* milyar ABD doları			

BIST-100

	2018	2019T	2020T
F/K	6,4x	8,0x	5,9x
PD/DD	0,93x	0,98x	0,85x
PD/DD (Banka)	0,52x	0,59x	0,53x
FD/Satışlar	0,99x	1,03x	0,90x
FD/FAVÖK	5,7x	5,9x	4,9x
Kar büyümesi	%13,6	-%6,1	%35,1
Özsermaye karlılığı	%14,6	%11,7	%14,7
Temettü verimi	%4,6	%3,4	%4,5

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

2-6 Aralık haftasına ilişkin veri takvimini [linkte bulabilirsiniz](#)

3Ç19 GSYİH verileri açıklanacak

Bugün 10:00'da GSYİH verileri açıklanacak. Kurum tahminimiz 3Ç19 GSYİH yıllık büyümesinin %1,1 oranında gerçekleşmesi. Piyasa tahmininin de %1 olduğu takip ediliyor. Yılın son çeyreğinde ise özellikle baz etkinin de rolüyle beraber yıllık artışın %5'lere yaklaşmasını bekliyoruz. 2019 yılı tahminimiz ise %0,5 oranında büyüme. 3Ç19 GSYİH büyüme tahminlerinin varsayımlarına bakıldığında özel tüketim tarafından geçtiğimiz zayıf çeyrekler ile karşılaştırıldığında bir miktar daha ılımlı bir performansın manşet üzerinde etkili olacağı görülüyor. Buna ek olarak stoklar katkısının da pozitif olması beklenebilir. Yine geçtiğimiz dönemde rekor seviyede olumlu katkıda bulunana net ihracat katkısının ise 3Ç19 itibarıyla önemli oranda azalmasını bekliyoruz. Yatırımlar tarafındaki zayıf performansın ise devam edeceğini tahmin ediyoruz.

İSO/Markit Kasım PMI verileri takip edilecek

İSO/Markit PMI verileri bugün 10:00 açıklanacak. Eylül ayında 50 eşik değerine ulaşan PMI Ekim ayında hayal kırıklığı yarattığı tekrar 49 seviyesine gerileme kaydetmişti. Kasım ayına ilişkin reel sektör güven endeksinde bakıldığında önemli bir iyileşmenin altının çizildiği görülüyor. Bu çerçevede söz konusu olumlu gidişatın PMI verilerine yansımaya yakından takip edilecek.

İTO Kasım İstanbul enflasyon verilerini açıkladı

Kasım İTO verilerine göre İstanbul enflasyonu aylık %0,45 oranında artış kaydetti. Yarın açıklanacak TÜİK verileri öncesinde İstanbul enflasyon verileri içerisinde özellikle gıda fiyatlarını takip ediyoruz. İstanbul gıda fiyatlarına bakıldığında %1,14 oranında bir artış dikkat çekiyor. Geçen senenin aynı döneminde fiyatlar %0,28 oranında artmıştı. Ekim ayına ilişkin tarihsel ortalamaların da %3 oranında artış yönünde olduğu görülüyor. İTO ve TÜİK tarafından açıklanan gıda fiyatları çerçevesinde özellikle taze meyve & sebze fiyatları arasında önemli korelasyon olduğunu görüyoruz. İTO Kasım ayındaki taze meyve&sebze fiyatlarında %1,63 oranında aylık artış kaydedilirken, yıllık fiyat değişimini -%2,59 seviyesinden %0,24'e taşıdı.

- İTO verileri sonrasında aylık TÜFE artışı tahminimiz üzerinde aşağı yönlü bir miktar risk olduğunu düşünüyoruz. Ancak tahminimizi %0,75 oranında aylık artış yönünde koruyoruz. Piyasa medyan tahmini ise %0,8. Beklentilerimiz doğrultusunda bir değişim durumunda yıllık enflasyon %8,6 seviyesinden %11 seviyesine yükselecek.

Moody's'in Cuma günü kredi notu gözden geçirmesi bekleniyor

Moody's bu hafta Cuma günü Türkiye'nin kredi notu gözden geçirmesini gerçekleştirmesi bekleniyor. Moody's Türkiye'yi B1 seviyesinde, görünümünü ise "negatif"te değerlendiriyor.

Hazine 3 aylık borçlanma ve finansman programını açıkladı

Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık 2019 -Şubat 2020 borçlanma ve finansman programını açıkladı. Buna göre Aralık ayında 11,7 milyar TL, iç borç ödeme karşılığında 11,2 milyar TL iç borçlanma öngörülüyor. Söz konusu borçlanmanın 8,2 milyar TL'sinin ihaleler yoluyla, 1 milyar TL'sinin kira sertifikası satışı ile 2 milyar TL'sinin ise kamuya satışlarla karşılanması planlanıyor. Buna ek olarak Hazine Aralık ayında izleyen üç ay

içerisinde vadesi gelecek senetlerin geri alımı suretiyle değişim ihalelerine başlanması planlandığını belirtti. Değişim ihalelerine yönelik detaylı bilgilerin ise ilgili ihale tarihleri öncesinde kamuoyuyla paylaşılacağı belirtildi.

Ekim dış ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayıları açıklandı

TÜİK Ekim ayı dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre, ihracat Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre neredeyse aynı kalıp 15,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. İthalat tarafında ise Ağustos ayında başlayan yıllık artışın Ekim’de hızlandığını ve %8 yükseliş ile 17,5 milyar dolar olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Bu çerçevede dış ticaret açığı da Ekim ayında bir önceki yılın aynı göre %önemli oranda genişleyerek 0,5 milyar dolardan 1,8 milyar dolar’a yükseldi. 12 aylık kümülatif verilere baktığımızda ise, ihracat yıllık %2,5 oranında artarak 170,7 milyar dolar olurken, ithalat %15,1 oranında gerileyerek 198,6 milyar dolar oldu. Sonuç olarak 12 aylık dış ticaret açığı 26,6 milyar dolar’dan 28 milyar dolar’a yükseliş gösterdi. Buna ek olarak altın ve enerji hariç çekirdek açık 15,1 milyar dolar’dan Ekim ayında 14,2 milyar dolar’a gerileme kaydetti. Ticaret Bakanlığı’nın bugün 11:00’de Kasım ayı dış ticaret verilerini açıklaması bekleniyor.

- Dış ticaret verilerine ek olarak, Turizm Bakanlığı Ekim ayına ilişkin yabancı ziyaretçi sayısı verilerini açıkladı. Buna göre Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14,3 oranında ziyaretçi sayısında artış oldu. Yılbaşından beri ortalama artışın ise %14,5 olduğu takip edildi. Artışlar sektörel performansın güçlü devam ettiğini ve cari işlemler dengesi üzerindeki olumlu etkisinin de süreceğini işaret ediyor.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).

Şirket ve Sektör Haberleri

Koç Holding – Yapı Kredi Bankası'nda %9,02 payı Unicredit'ten satın alacak.

Koç Holding A.Ş. ile UniCredit S.P.A.'nın ("UniCredit") ortak yönetime tabi ortaklığı konumundaki Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS") ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("YKB") payları ile ilgili olarak alınan Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı uyarınca; 1) KCHOL, UniCredit ve KFS arasında, KFS'nin sahibi olduğu YKB sermayesinin %31,93'üne denk gelen 2.696.868.300 TL nominal değerli YKB paylarının toplam 5.722.754.533 TL bedel ile UniCredit'e, YKB sermayesinin %9,02'sine denk gelen 762.197.343 TL nominal değerli YKB paylarının ise toplam 1.617.382.762 TL bedel ile Koç Holding'e satışı için YKB Pay Alım Satım Sözleşmesi, 2) KCHOL, UniCredit ve KFS'nin diğer pay sahipleri (Koç Ailesi Üyeleri, Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı, Aygaz A.Ş. ve diğer Koç Grubu şirketleri) arasında, UniCredit'in sahibi olduğu KFS sermayesinin %50'sine denk gelen 3.200.300.000 TL nominal değerli KFS paylarının toplam 6.420.000.000- TL bedel ile, KCHOL ve KFS'nin diğer pay sahiplerine KFS'deki mevcut payları oranında satışı için KFS Pay Alım Satım Sözleşmesi, 3) KCHOL, UniCredit ve diğer taraflar arasında 2002 yılında akdedilen pay sahipleri sözleşmesinin sonlandırılmasına ilişkin bir Fesih Protokolü imzalanmıştır.

Pay devir işlemlerinin tamamlanması sırasında ("Kapanış") YKB Piyasa Değeri'nin sözleşme imza tarihindeki değerinin %65'inden daha az olması halinde, YKB Pay Alım Satım Sözleşmesi'nde 2,1220 TL olarak belirlenen 1 TL nominal değerli pay için fiyat 1,5390 TL olarak; KFS Pay Alım Satım Sözleşmesinde 2,0061 TL olarak belirlenen 1 TL nominal bedelli pay için fiyat 1,5142 TL olarak uygulanacaktır.

Kapanış sonrasında, KFS sermayesini temsil eden payların %100'ü Koç Grubu'na (Koç Holding, Koç şirketleri, Koç Ailesi, Koç Ailesi tarafından kontrol edilen ortaklıklar ve ilişkili vakıflar) KFS'deki payları oranında geçecek olup, KFS'de pay sahibi olan bu Koç Grubu üyelerinden halka açık şirketler olan **Koç Holding'in payı %42,26'dan %84,53'e, Aygaz A.Ş.'nin KFS'deki payı ise %1,97'den, %3,93'e çıkacaktır. Hali hazırda YKB sermayesinde doğrudan pay sahibi olmayan Koç Holding, YKB sermayesinin %9,02'sine, UniCredit ise %31,93'üne doğrudan sahip olacaktır. Sonuç olarak, Koç Grubu'nun mevcut durumda %40,97 olan YKB sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %9,02 oranında artacaktır. İşlemler sonrasında Koç Grubu'nun YKB sermayesinde sahip olduğu doğrudan ve dolaylı paylarının toplamı SPK'nın Pay Alım Teklifi Tebliği'nde belirlenen sınıra ulaşmadığından, YKB'nin diğer pay sahiplerine pay alım teklifi zorunluluğu doğmayacak olup, pay alım teklifinde bulunulmayacaktır.**

Sözleşmelerin başlıca koşulları aşağıda yer almaktadır:

1. **UniCredit, işlem sonrasında sahip olacağı YKB payları için, 15 Kasım 2021 tarihi ya da daha önce olursa 2021 yılı 9 aylık finansalların açıklanma tarihine kadar, bir defaya mahsus olarak hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle piyasa satışı ("ABB") ve diğer belirli istisnai haller haricinde, Koç Holding'in yazılı onayı olmaksızın satmama taahhüdü vermiştir. Bu dönemi takiben 8 yıl süreyle her durumda, 8 yıl sonrasında ise UniCredit pay oranı %5 üzerinde olduğu sürece, UniCredit tarafından yapılacak YKB pay satışlarında Koç Holding'in ön alım hakkı olacaktır. ("Ön Alım Hakkı") ABB yöntemi ile yapılacak satışlarda kapanıştan itibaren Ön Alım Hakkı**

süresi doluncaya kadar YKB'nin sermayesinin %5'ini aşan payların, blok satışlarda ise Lock-up süresi sonrası dönemde %10'u aşan payların Unicredit tarafından tek bir alıcıya devri Koç Holding A.Ş.'nin onayına tabi olacaktır.

2. Sözleşmeler kapsamında UniCredit'in, YKB pay alımından doğan KFS'ye olan borçlarının, KFS pay satışından doğan Koç Grubu'ndan alacakları ile ödenmesi amacıyla; UniCredit'in Koç Grubu'ndan olan alacakları KFS'ye temlik edilecek olup, bakiye yaklaşık 0,7 milyar TL ise kapanışta Koç Grubu tarafından UniCredit'e nakden ve peşinen ödenecektir. Temlik işlemleri sonrası Koç Grubu'nun KFS'ye olan toplam yaklaşık 7,3 milyar TL tutarındaki borçları 9 ay vadeli olup, KFS'nin işlemde elde edilen fonlar için vadeye kadar temettü ödeme kararı alması halinde yaklaşık 6,4 milyar TL'lik kısmı mahsup suretiyle ödenebilecektir.
3. Taraflar arasında uzun yıllardan bu yana başarıyla devam eden iş ortaklığının UniCredit'in stratejik hedefleri doğrultusunda feshedilmesi nedeniyle, UniCredit tarafından Koç Holding ve KFS'nin diğer pay sahiplerine KFS'deki payları oranında toplam 570 milyon TL tutarında fesih bedeli ödenecektir. Taraflar, bu işlemlerle bağlantılı olarak belirli üst limitlere tabi olmak üzere sözleşme imza tarihinde öngörülemeyen maliyetler ile yasal yükümlülüklerin UniCredit tarafından karşılanması konusunda mutabık kalmışlardır.
4. YKB Pay Alım Sözleşmesi kapsamında Yapı Kredi Bankası A.Ş. Mensupları Yardım ve Emekli Sandığı Vakfı'nın SGK'ya devri ile ilgili olarak herhangi bir ödeme yapılması halinde, Unicredit bu tutarın %50'sine tekabül eden kısmını Koç Grubu'na ödeyecektir. Ayrıca, SGK'ya devir halinde, devir nedeniyle YKB'nin yapacağı ödemenin 468 milyon TL'nden daha fazla olması halinde, 150 milyon Euro'yu aşmaması kaydıyla aradaki farkın %9,02'si de UniCredit tarafından Koç Holding A.Ş.'ye ödenecektir.
5. UniCredit, kapanıştan sonra 2,5 yıl süreyle Türkiye'de bir bankada pay sahibi olma ve şube açma konularında rekabet etmeme yasağına tabi olacaktır.

Satın alma işlemi sırasında geçerli değerlendirme çarpanları olan 9A19 PD/DD çarpanı olan 0,45x ve 2020T PD/DD çarpanı olan 0,37 göz önünde bulundurularak, satın alma işleminin Koç Holding için değer yaratacağını düşünüyoruz. Diğer taraftan ise, Unicredit'in potansiyel pay satışının ise orta vadede Yapı Kredi Bankası'nın pay senedi fiyatı üzerinde baskı oluşturabileceğini tahmin ediyoruz.

Bankacılık Sektörü - BDDK Ekim ayı bankacılık verilerini açıkladı. Bankacılık sektörünün konsolide net karı aylık bazda %55 artarken ve yıllık bazda %13 arttı. Ocak-Ekim döneminde, bankacılık sektörünün konsolide net karı %10 geriledi. Ekim ayında, aylık bazda yaşanan kuvvetli yükselişin ardındaki ana sebebin gerileyen TL mevduat maliyetleri sonucu güçlü artış kaydeden net faiz gelirleridir.

Ekim ayında ana bankacılık gelirlerinde, aylık bazda, %15 artış kaydedildi. Ana bankacılık gelirlerinin detaylarına baktığımızda, net faiz gelirlerinde, aylık bazda, %19 artış gerçekleşti. Kredi mevduat makasında, aylık bazda, 111 baz puan artış gerçekleşti. Bu

kuvvetli artışın altında yatan ana sebep TL kredi mevduat makasında yaşanan 124 baz puanlık artıştır. Ücret ve komisyon büyümesinde ise, yıllık bazda, %35 arttı ve Ocak-Ağustos döneminde, ücret ve komisyon büyümesi %36 olarak gerçekleşti.

Ekim ayında öz sermaye karlılığı %13,2 olarak kaydedildi ve bu değer Eylül ayında %8,6 idi. Ocak-Ekim döneminde ise özsermaye karlılığı %11,1 olarak gerçekleşti. Çekirdek sermaye yeterliliği ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, %14,24 ve %18,48 olarak kaydedilmiş olup, Eylül ayına göre, sırasıyla, 3 ve 4 baz puanlık artışlar kaydedildi.

Türk Bankacılık Sektörü - Özet Gelir Tablosu

milyon TL	Ekim 18	Eylül 19	Ekim 19	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Ocak-Ekim 2018	Ocak-Ekim 2019	Yıllık Değ.
Net faiz geliri	11,539	13,551	16,141	%19	%40	119,186	130,061	%9
Net ücret ve komisyon gelirleri	3,325	4,450	4,503	%1	%35	29,542	40,292	%36
Ticari kar/zarar, net	-2,111	-1,946	-1,744	-%10	-%17	-8,496	-21,373	%152
Diğer gelirler	2,323	2,718	2,243	-%17	-%3	21,665	33,829	%56
Toplam gelirler	15,077	18,773	21,142	%13	%40	161,897	182,809	%13
Faaliyet giderleri	6,243	7,113	7,026	-%1	%13	54,714	65,741	%20
Provizyon öncesi kar	8,833	11,661	14,117	%21	%60	107,183	117,068	%9
Kredi ve alacak değer düşüş karşılığı	3,050	7,290	7,644	%5	%151	50,229	66,550	%32
Vergi öncesi kar	5,783	4,371	6,473	%48	%12	56,955	50,519	-%11
Vergiler	1,214	1,057	1,325	%25	%9	11,064	9,219	-%17
Net kar	4,569	3,313	5,149	%55	%13	45,891	41,300	-%10
Kamu bankaları	1,429	1,252	2,178	74%	52%	14,686	12,499	-%15
Yerli özel bankalar	1,781	1,423	1,398	-2%	-21%	16,878	14,664	-%13
Yabancı bankalar	1,358	638	1,572	146%	16%	14,327	14,137	-%1

Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım

Doğtaş Kelebek - Şirket 2019 yılı finansal beklentilerini güncellendi ve 2020 yılına yönelik beklentilerini açıkladı. Güncellenen 2019 beklentilerine göre gelir satış gelirleri büyüme hedefini %5, Satış kanalları büyüme hedefini %10 olarak gerçekleşmesini öngörülmekte olup, ayrıca 2019 yılı için FAVÖK marjının %10-11 olmasını beklenmektedir. 2020 yılı için, şirket yönetimin beklentileri konsolide satışlarda %27-30 büyüme olması, satış kanallarında %13-15 büyüme gerçekleştirilmesi ve konsolide FAVÖK marjının %13-15 aralığında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

Bizim Toptan – Bugün pay başına 0,1716666 TL temettü dağıtacak. Temettü verimi: %1,7.

Doğuş Otomotiv – Bugün pay başına 0,6136363 TL temettü dağıtacak. Temettü verimi: %6,3.

Hektaş - Bugün pay başına 0,1666666 TL temettü dağıtacak. Temettü verimi: %2,3.

Teknik Analiz

USD/TL

200 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmasının ardından üst üste beş günlük bir yükseliş kaydeden USDTRY paritesi, söz konusu tırmanış hareketine geçtiğimiz Perşembe günü itibarıyla ara verdi. Cuma günü itibarıyla düşüşünü hızlandıran kur, beklediğimiz üzere yeniden 5,75 seviyesi altına indi. Şükran Günü tatili ve ayın son günü olması nedeniyle geçtiğimiz Cuma günü yaşanan düşük hacim ve yüksek volatilité ortamında dolar endeksinin sert hareketlenmelere maruz kaldığı görüldü. Cuma günü 98,50 seviyesi üzerine yükselen endeks, öğleden sonra sert satış baskılarına maruz kalarak 98,22 seviyesine kadar geriledi. Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte, Cuma sabahki bültenimizde öngördüğümüz üzere 5,75 seviyesi altına inen USDTRY, 5,7373 seviyesini test etti.

USDTRY bu sabah saatlerinde 5,7545 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,30 civarında dalgalanırken, Asya seansında Çin'den gelen olumlu İmalat PMI Endeksi verisi ile birlikte gelişen ülke para birimlerinde görece olumlu bir seyrin hâkim olduğu görülüyor. Türk lirası ile gelişen ülke para birimleri arasında orta sıralarda yer alıyor. Bu noktada, kısa vadeli teknik göstergeler USDTRY paritesinin bugün içerisinde 5,74 – 5,77 seviyeleri arasında görece dar bir bantta hareket edebileceğinin sinyalini veriyor.

Bugün yurt içi piyasalarda 3Q19 GSYİH Büyüme Oranı ve Kasım ayı ISO/Markit PMI Endeksi verileri açıklanacak. Kurum tahminimiz 3Ç19 GSYİH yıllık büyümesinin %1,1 oranında gerçekleşmesi yönünde. Piyasa tahminin de %1 olduğu takip ediliyor. Global tarafta ise ABD, Euro Bölgesi, İngiltere ve Almanya'dan gelecek olan Kasım ayı Markit İmalat PMI Endeksi verileri izlenecek. Ayrıca, ABD Kasım Ayı ISM İmalat Endeksi ve ABD Kasım Ayı Aylık İnşaat Harcamaları verileri de yakından takip edilecek. Son olarak, Avrupa Merkez Başkanı Lagarde'ın Avrupa Parlamentosu Konuşması önemli olacak.

USD/TL



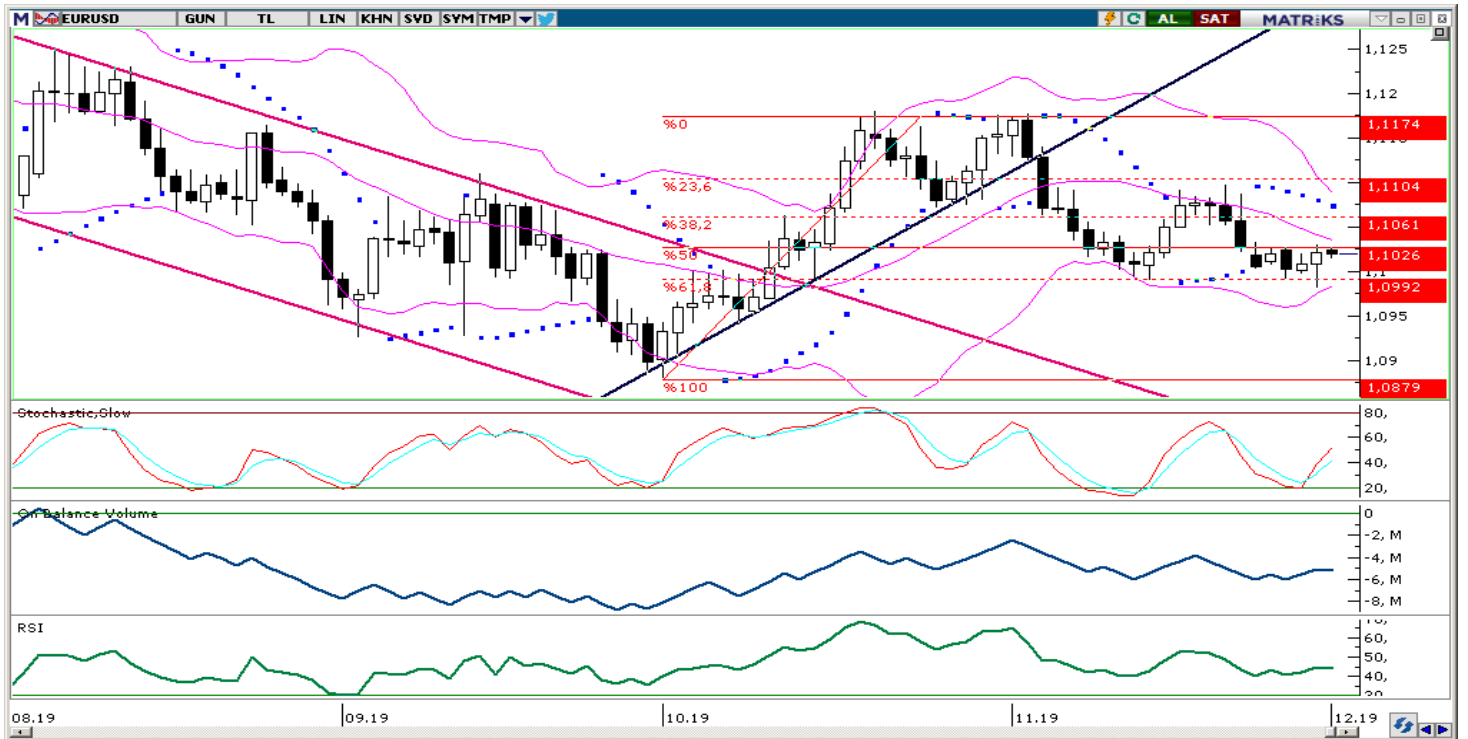
EUR/USD

Şükran Günü tatili ve ayın son günü olması nedeniyle geçtiğimiz Cuma günü yaşanan düşük hacim ve yüksek volatilité ortamında dolar endeksinin sert hareketlenmelere maruz kaldığı görüldü. Cuma günü 98,50 seviyesi üzerine yükselen endeks, öğleden sonra satış baskılarına maruz kalarak 98,22 seviyesine kadar geriledi. Cuma günü dolar endeksinde görülen sert satış baskıları ile birlikte yönünü yukarı çeviren EURUSD paritesi, 1,0980 seviyesinden 1,1030 seviyesine yükselerek kayıplarının bir kısmını telafi etti.

Parite bu sabah saatlerinde 1,1020 seviyesinden işlem görüyor. Bir süredir bültenlerimizde, EURUSD paritesindeki yükseliş hareketlerinin satış fırsatı olarak sınırlı kalmasını beklediğimizi ve paritenin 1,10 seviyesi üzerinde kalıcı olmasını beklemediğimizi ifade etmekteyiz. Bu beklentimizi korumaktayız. ECB'nin güvercin tavrını koruması ve yeni ECB Başkanı Christine Lagarde'ın gelişi ile birlikte 2020'de farklı bir koordinasyonla maliye politikasının çok daha ön planda olması bekleniyor. Bu da euro üzerindeki aşağı yönlü eğilimin orta vadede etkisini koruyabileceği anlamını taşımakta. Diğer yandan, Fed'in bu yılki üç faiz indirim sonrasında para politikasında bir "bekle-gör" dönemine girebileceği ihtimali de dolar endeksi üzerindeki aşağı yönlü eğilimleri sınırlayabilecek bir faktör olarak ön plana çıkıyor. Dolaysı ile hem teknik hem de temel dinamikler paritedeki gerilemenin devam edebileceğinin işaretini veriyor. Bu doğrultuda, teknik görünüm çerçevesinde EURUSD paritesinin kısa vadede yeniden 1,10 seviyesi altına gerileyebileceği ve ardından 1,0950 – 1,0975 bandını hedef alacak şekilde düşüş hareketini sürdürebileceği görüşündeyiz.

Bugün ABD, Euro Bölgesi, İngiltere ve Almanya'dan gelecek olan Kasım ayı Markit İmalat PMI Endeksi verileri izlenecek. Ayrıca, ABD Kasım Ayı ISM İmalat Endeksi ve ABD Kasım Ayı Aylık İnşaat Harcamaları verileri de yakından takip edilecek. Son olarak, Avrupa Merkez Başkanı Lagarde'ın Avrupa Parlamentosu Konuşması önemli olacak.

EUR/USD



XAUUSD

ABD Başkanı Trump'ın Çarşamba günü Hong Kong'daki gösterilerde uygulanan şiddet ve insan hakları ihlallerinden sorumlu olan Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını onaylaması sonrasında küresel piyasalardaki risk algısının bozulduğunu ve ons altın fiyatlarının da 1450 seviyesinden kısmen da olsa toparlandığını görmüştük. Cuma günü, ABD'de Şükran Günü tatili ve ayın son günü olması nedeniyle yaşanan düşük hacim ve yüksek volatilité ortamında dolar endeksinde oluşan satıcılı seyir ile birlikte yükselişini hızlandıran ons altın, 1466 seviyesi üzerine yükseldi.

Altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1460,10 seviyesinden işlem görüyor. Altın fiyatlarında kısa vadeli görünümde 1430 seviyesinin önemli bir destek olarak ön plan çıktığını görüyoruz. Dolayısı ile ons altının önümüzdeki dönemde bu seviye altına inmekte zorlanabileceği görüşündeyiz. Teknik göstergelerin ve formasyonları verdikleri sinyaller çerçevesinde ons altın fiyatlarının kısa vadede 1454 – 1470 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün ABD, Euro Bölgesi, İngiltere ve Almanya'dan gelecek olan Kasım ayı Markit İmalat PMI Endeksi verileri izlenecek. Ayrıca, ABD Kasım Ayı ISM İmalat Endeksi ve ABD Kasım Ayı Aylık İnşaat Harcamaları verileri de yakından takip edilecek. Son olarak, Avrupa Merkez Başkanı Lagarde'ın Avrupa Parlamentosu Konuşması önemli olacak.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	3.141	-%0,4	%1,2	%2,4	%14,1	%25,3
DAX	13.236	-%0,1	%0,6	%2,1	%12,9	%25,4
FTSE	7.347	-%0,9	%0,3	%0,6	%2,6	%9,2
Nikkei	23.294	%1,1	%1,1	%3,1	%14,3	%17,7
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	106.904	-%0,2	%0,3	%8,6	%18,0	%17,1
Çin	2.872	%0,3	-%0,8	-%2,6	-%0,6	%15,6
Hindistan	40.794	-%0,8	-%0,2	%1,6	%2,7	%13,1
Endonezya	6.012	%1,3	%0,3	-%1,9	-%2,0	-%1,7
Rusya	2.935	%0,3	-%0,4	%0,2	%10,1	%23,9
Brezilya	108.233	-%0,1	-%0,4	%0,0	%11,5	%23,2
Meksika	42.820	-%0,6	-%1,6	-%2,3	%0,2	%2,8
Güney Afrika	55.349	-%0,6	-%2,5	-%2,3	-%0,5	%5,0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	13	a.d.	%2,3	-%4,4	-%29,5	-%50,4
EM VIX	18	a.d.	%7,6	%8,7	-%14,8	-%27,7
MOVE	57	a.d.	-%9,0	-%16,3	-%10,4	-%15,0
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5,7504	-%0,1	%0,7	%0,2	-%4,4	%8,7
Brezilya	4,2372	%0,6	%1,0	%6,0	%6,6	%9,4
Güney Afrika	14,6706	-%0,3	-%0,3	%0,3	%0,1	%2,3
Çin	7,0324	%0,0	-%0,1	-%0,5	%1,7	a.d.
Hindistan	71,7375	%0,2	%0,0	%1,3	%2,7	%2,8
Endonezya	14108	%0,1	%0,1	%0,5	-%2,1	-%2,0
CDS *						
Türkiye	319,5	-3,2	15,3	-15,3	-200,6	-42,0
Brezilya	124,2	-0,9	-0,8	7,1	-57,5	-83,3
Güney Afrika	187,6	-1,6	1,1	19,9	-14,7	-35,4
Endonezya	73,5	-0,4	-1,5	-1,5	-39,9	-63,9
Rusya	69,0	-0,4	-0,8	-5,3	-60,5	-84,1
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%12,4	-0,1	0,0	a.d.	a.d.	-4,0
Brezilya	%6,9	0,0	0,1	0,4	-1,6	a.d.
Hindistan	%6,5	0,0	0,0	-0,1	-0,7	-0,9
Endonezya	%7,1	0,1	0,0	0,1	-0,9	-0,9
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6,4	a.d.	0,22	a.d.	-1,81	-0,67
Brezilya	%3,8	a.d.	0,02	-0,06	-1,20	-1,32
Güney Afrika	%4,1	a.d.	a.d.	0,06	-0,65	-1,05
Endonezya	%3,0	0,00	-0,01	0,00	-0,89	-1,59
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62,43	-%2,3	-%1,5	%1,4	-%10,1	%16,0
Ham Petrol - WTI USD/varil	55,17	a.d.	-%4,5	-%0,7	-%6,2	%21,5
Altın - USD / oz	1465,6	a.d.	%0,1	-%1,4	%14,4	%14,4
Gümüş - USD / t oz.	16,969	a.d.	-%0,2	-%4,8	%18,1	%9,2
Commodity Bureau Index	386,44	a.d.	-%0,3	-%1,3	-%7,0	-%5,6

* 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.