

### Piyasa Yorumu

Geçtiğimiz hafta oldukça iyi performans sergileyen BIST-100 endeksi haftayı %2,25 değer artışı ile 113.684 seviyesinden kapattı. Veri takviminde gerek yurtiçi gerekse yurtdışında önemli bir açıklama bulunmamakta olup, geçen hafta Noel tatilinin olması ve bu hafta yılbaşı tatili olması nedenleriyle, yatırımcıların risk iştahının sınırlı olacağını düşünüyoruz. Asya hisse senedi piyasalarında ve ABD vadeli işlemlerinde hafif alıcılı bir seyir bulunurken, Dolar endeksindeki gerilemeye bağlı olarak GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı hafif değer kazandığını görüyoruz. USD/TL erken kotasyonlarda geçen hafta Cuma gününe göre bir miktar gerileyerek 5,94 seviyesinden işlem görmekte. Bu gelişmeler ışığında bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, BIST-100 endeksi 113.500 destekleri üzerinde dengelenip ve yukarı yönlü denemeler gerçekleştiriyoruz. Geçen haftanın ikinci yarısında bu denemeler oldukça sınırlı kaldı. Bugünde desteğimiz 113.500 olmak üzere 114.000 ve 114.500 dirençlerine yönelebiliriz. 113.500 altında 112.850 ve 122.200 desteklerine geri çekilme olabilir. O yüzden kısa vade ve yıl sonu iyi bir noktada kapanmak için 113.500 üzerinde kapanış önemli olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Almanya Başbakanı Merkel ile telefonda görüştü.
- Aralık ayı TÜFE artışı piyasa beklentisi %0,5.
- Kasım yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak.
- Aralık Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Bankacılık Sektörü** – TCMB YP ZK oranlarında ve metodolojisinde değişikliğe gitti.
- Bankacılık Sektörü** – TCMB kredi kartı işlemlerinde 1Ç20'de uygulanacak azami faiz oranlarını indirdi.
- Garanti Bankası** - IFC, OeEB ve GGF ile 132,75 milyon ABD Doları kredi sözleşmesi imzaladı.
- Karsan** - Amerikan Posta Servisinin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci hk.
- Yapı Kredi Bankası** – BDDK Yapı Kredi Bankası ve Koç Finansal Hizmetler payları devrine onay verdi.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>30 Aralık</b>	Aralık Ekonomik Güven Endeksi
<b>31 Aralık</b>	Kasım Dış Ticaret İstatistikleri 3Ç19 Kamu Net Borç Stoku İstatistikleri
<b>2 Ocak</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (20 - 27 Aralık) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (20 - 27 Aralık)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	113,684	%0.0	%2.3
BIST-30	137,740	%0.0	%1.9
Banka	158,973	-%0.1	%1.9
Sanayi	138,035	%0.3	%2.9
Hizmet	86,905	-%0.1	%2.2

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	13.50	13.50	15.50
AOFM	11.34	11.94	13.94
2 yıllık bono faizi	11.68	11.77	12.34
10 yıllık bono faizi	12.31	#N/A N/A	15.70

<b>Kur</b>			
USD/TL	5.94	%0.4	%3.2
EUR/TL	6.61	%0.6	%4.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.27	%0.5	%3.8

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	184	174	170
Ortalama işlem hacmi *	1.96	1.93	2.08
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.4x	8.5x	6.3x
PD/DD	0.93x	1.03x	0.90x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.63x	0.55x
FD/Satışlar	0.99x	1.07x	0.93x
FD/FAVÖK	5.7x	6.1x	5.0x
Kar büyümesi	%13.6	-%6.7	%36.1
Özsermaye karlılığı	%14.6	%11.5	%14.7
Temettü verimi	%4.6	%3.3	%4.1

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Yurtiçi Satış Operasyon**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Cumhurbaşkanı Erdoğan Almanya Başbakanı Merkel ile telefonda görüştü

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Almanya Başbakanı Merkel ile telefonda görüştü. Suriye ile Libya başta olmak üzere bölgesel gelişmeler ve ikili ilişkiler, görüşmede ele alındı.

### Aralık ayı TÜFE artışı piyasa beklentisi %0,5

Foreks tarafından yapılan piyasa anketine göre Aralık ayında %0,5 oranında bir TÜFE artışı bekleniyor. Kurum tahminimiz ise %0,4 oranında bir aylık artış. Beklentilerimiz doğrultusunda bir gerçekleşme durumunda yıllık artış %10,56 seviyesinden %11,46'ya yükseliş kaydedecek. Aralık ayı enflasyon gerçekleştirmeleri içerisinde özellikle sebze fiyatlarındaki artışın etkili olacağını düşünüyoruz.

### Kasım yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak

Turizm bakanlığı bugün 11:00'de Kasım yabancı ziyaretçi sayısını açıklayacak. Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14,3 oranında ziyaretçi sayısında artış olmuştu. 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.

### Aralık Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak

Kasım ayı Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,7 oranında artış göstererek 91,3 oldu. Ekonomik güven endeksinin 100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise kötümserliği gösteriyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Bankacılık Sektörü** - TCMB finansal istikrarı ve reel kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasını desteklemek amacıyla yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırılmasına, Türk lirası reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankaların bu artıştan etkilenmemesini teminen söz konusu oranların bu bankalar için 200 baz puan daha düşük uygulanmasına karar verdi. Alınan bu kararlar, piyasadan yaklaşık 2,9 milyar ABD doları tutarında likidite çekilmesi beklenmektedir. Söz konusu değişiklikler, tesisi 10 Ocak 2020 tarihinde başlayacak olan 27 Aralık 2019 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacaktır.

**Bankacılık Sektörü** – TCMB 1Ç20'de geçerli olacak, Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,40 (önceki %1,60); aylık azami gecikme faiz oranı %1,70 (önceki %2,0); yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,12 (önceki %1,28); aylık azami gecikme faiz oranı %1,42 (önceki %1,68) olarak belirledi.

**Garanti Bankası** - International Finance Corporation (IFC), Oesterreichische Entwicklungsbank AG (OeEB) ve Green for Growth Fund (GGF) ile toplamda 6 yıla kadar vadeli 132,75 milyon Amerikan Doları tutarında kredi anlaşmasına vardı.

**Karsan** –ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci kapsamında, Karsan ihale mercii tarafından, 2020 yılının ilk çeyreği sonuna kadar üretim için fiyat teklifi vermek üzere davet edildiği açıklandı.

**Yapı Kredi Bankası** - Koç Holding tarafından 30.11.2019 tarihinde Yapı Kredi Bankası ve Koç Finansal Hizmetler A.Ş. hisselerinin devirlerine ilişkin yapılan özel durum açıklamasında belirtilen ön koşullara ilişkin olarak, BDDK tarafından yapılan değerlendirme sonucunda söz konusu hisse devirlerine izin verildiği bildirildi.

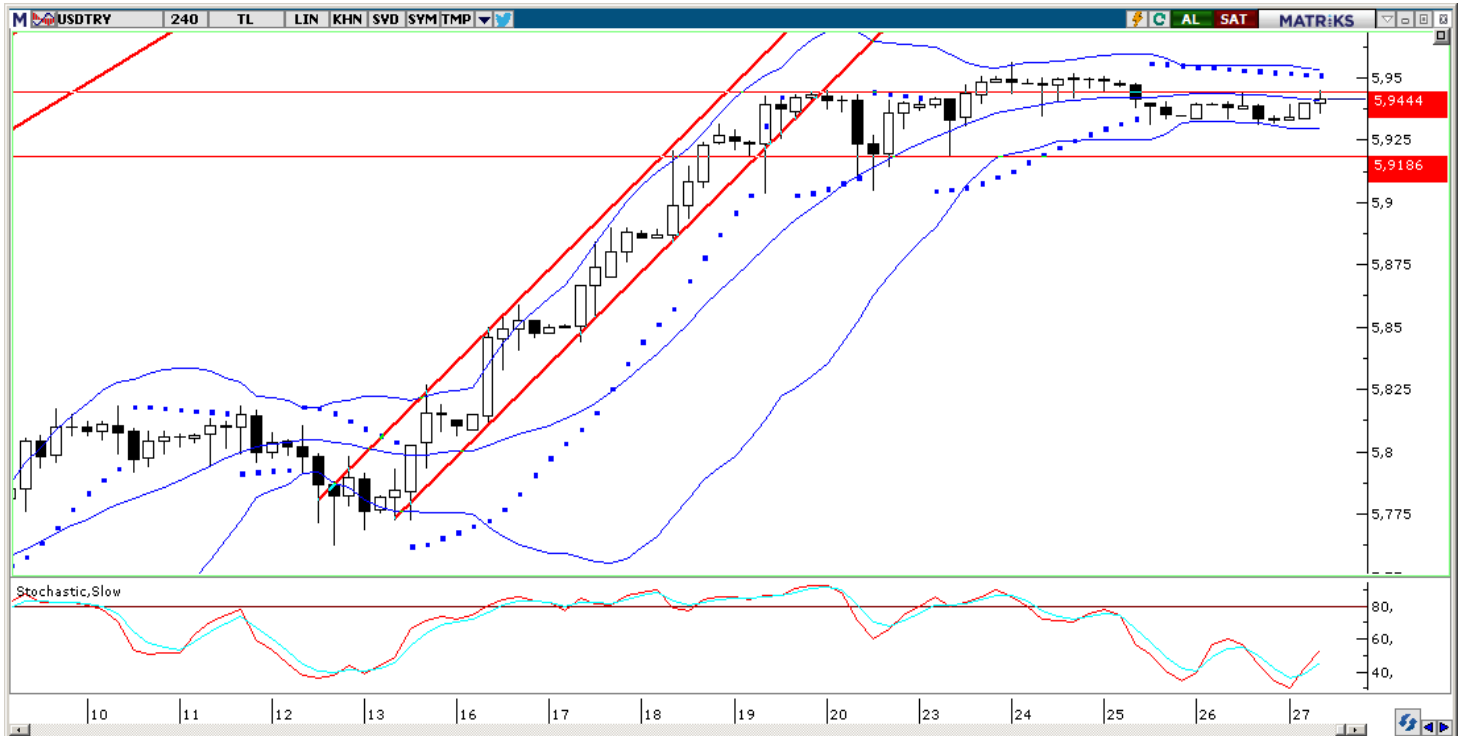
## Teknik Analiz

### USD/TL

Düşük hacimli işlemlerin piyasalarda etkili olmaya devam ettiğini görüyoruz. Dolar endeksindeki yüksek volatilitenin sürdüğü takip edilirken, endeks 97,5 seviyelerinden 96,7'ye kadar gerileme kaydetti. Söz konusu gerileme sonrasında gelişmekte olan ülke para birimlerinin Dolar karşısında nispeten daha güçlü bir resim çizdikleri görüldü. USD/TL tarafında ise sabah erken kotasyonlarda 5,94 seviyeleri takip edilirken, gün içerisinde 5,93-96 aralığının ön planda olabileceğini düşünüyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS primlerinin 280bps seviyelerindeki yatay seyrini devam ettirdiği görülüyor. Bu gelişmeler çerçevesinde geçen hafta başından bu yana belirtmiş olduğumuz üzere, kurun 5,95 seviyesini aşması durumunda yükseliş hareketini 5,96 – 5,98 bandına doğru sürdürebileceği görüşündeyiz.

Bugün yurt içinde Kasım yabancı ziyaretçi sayıları ile Aralık ayına ilişkin Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Yurt dışında ise ABD'de gelecek olan bekleyen konut satışları ve Dallas Fed İmalat Sanayi verileri açıklanacak. Verilerin genel olarak herhangi bir piyasa hareketliliğine yol açmasını beklemiyoruz.

### USD/TL



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	3,240	%0.0	%1.1	%3.2	%10.1	%29.2
DAX	13,337	%0.3	%0.4	%0.8	%7.6	%26.3
FTSE	7,645	%0.2	%1.4	%4.1	%3.0	%13.6
Nikkei	23,838	-%0.7	-%0.6	%1.7	%11.3	%18.3
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	113,684	%0.0	%2.3	%6.3	%17.8	%24.6
Çin	3,005	%0.9	%2.4	%5.6	%1.8	%21.6
Hindistan	41,575	%0.3	%0.0	%2.2	%5.8	%15.6
Endonezya	6,329	-%0.2	%1.0	%5.0	-%0.7	%1.9
Rusya	3,050	%0.6	%1.1	%3.9	%10.3	%28.7
Brezilya	116,534	-%0.6	%1.9	%7.7	%15.4	%32.6
Meksika	44,262	-%0.1	-%0.9	%3.4	%2.5	%6.3
Güney Afrika	57,431	%0.3	-%0.6	%3.8	-%1.3	%8.9
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	13	%6.2	%7.4	%14.3	-%15.1	-%47.2
EM VIX	16	%3.0	%8.3	-%0.4	-%16.0	-%34.6
MOVE	55	-%2.0	%2.0	-%4.0	-%20.9	-%16.9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.9494	%0.3	%0.2	%3.0	%3.1	%12.5
Brezilya	4.0469	-%0.2	-%1.2	-%5.0	%5.9	%4.4
Güney Afrika	14.0304	-%0.7	-%1.6	-%4.9	-%1.0	-%2.2
Çin	6.9957	%0.0	-%0.2	-%0.5	%1.7	a.d.
Hindistan	71.3525	%0.1	%0.3	%0.0	%3.3	%2.3
Endonezya	13952	%0.0	-%0.3	-%1.0	-%1.3	-%3.0
<b>CDS *</b>						
Türkiye	282.5	a.d.	-1.6	-40.1	-118.1	-79.0
Brezilya	100.5	-2.4	-2.7	-24.5	-50.5	-107.1
Güney Afrika	164.0	a.d.	-1.0	-24.1	-6.6	-58.9
Endonezya	67.7	-2.9	-5.3	-5.4	-34.6	-69.7
Rusya	55.8	a.d.	-0.3	-14.0	-58.2	-97.4
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.3	a.d.	-0.2	-0.3	-4.3	-4.1
Brezilya	%6.9	0.0	-0.2	-0.2	-0.7	a.d.
Hindistan	%6.5	-0.1	-0.1	0.0	-0.4	-0.9
Endonezya	%7.1	0.0	-0.1	0.0	-0.3	-0.9
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%6.1	-0.02	-0.04	-0.28	-1.14	-0.97
Brezilya	%3.7	-0.01	-0.01	-0.11	-1.04	-1.43
Güney Afrika	%3.8	a.d.	a.d.	-0.24	-0.24	-1.28
Endonezya	%2.9	-0.01	-0.01	-0.06	-0.54	-1.65
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	68.16	%0.4	%3.1	%6.4	%2.4	%26.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.72	%0.1	%2.1	%6.2	%3.9	%35.9
Altın - USD / oz	1513.8	%0.3	%2.7	%4.2	%7.2	%18.1
Gümüş - USD / t oz.	17.849	-%0.3	%4.2	%5.5	%17.4	%15.7
Commodity Bureau Index	401	%0.4	%0.7	%3.6	-%1.9	-%2.0

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.