

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,7527	EUR/TRY 6,3409	EUR/USD 1,1019	BIST-100 106.904	Gram Altın 269,3	Gösterge Tahvil 12,14
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde bugün üçüncü çeyrek büyüme rakamları açıklanıyor...

- Yurt dışında Kasım Çin imalat sanayi beklenti verisi olumlu geldi
- Ancak ABD-Çin ticaret belirsizlikleri devam ediyor
- \$/TL haftaya 5,75 düzeylerinden başlıyor

15 Aralık'ta ABD'nin Çin'e yönelik planladığı ek tarife uygulama tarihi yaklaşırken, ABD ile Çin arasındaki ticaret belirsizlikleri devam ediyor. Çin medyasında yer alan bir habere göre; ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinde; birinci aşama ticaret anlaşması için Çin tarafının en önemli önceliğinin getirilmesi planlanan ek gümrük vergilerinin değil, mevcut gümrük vergilerinin geri çekilmesi olduğu belirtiliyor. Haberde; ayrıca, ABD tarafının bu isteğe karşı çıktığı belirtiliyor. Diğer taraftan; Japonya ve Güney Kore'nin de kendi aralarındaki ticaret gerilimini çözmek için Aralık ayında üst düzey görüşmeler gerçekleştireceği belirtiliyor.

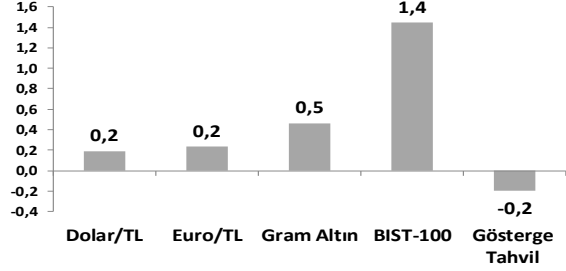
Çin'de bu sabah açıklanan Kasım ayı Caixin imalat sanayi beklenti endeksi, 51,8 ile beklentilerin üzerinde bir hızla yükseldi. Endeks, Ocak ayından bu yana 50 eşik seviyesinin üzerinde yavaş ancak kademeli yükseliş eğiliminde.

Olumlu Çin imalat sanayi beklenti verisi, küresel risk algısına destek veriyor. Gelişmelerle, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının çoğunluğu alıcılı seyreliyor. Dolar endeksi, 98,3 düzeylerinde Cuma akşamı seviyelerine yakın seyrederken, €/\$/ paritesi ise 1,1020 düzeyleri ile düşük seyrini sürdürüyor. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirisi ise %1,81 düzeylerinde. Küresel ticaret belirsizlikleriyle 63 \$/varilden 61 \$/varile kadar gerileyen Brent petrol fiyatı ise, olumlu küresel ekonomik veri akışıyla bir miktar yükseldi; 61,5 \$/varil seviyesinde.

Hafta boyunca; küresel çapta, bugün birçok ülkede açıklanmaya devam edecek imalat sanayi beklenti endeksleri, Çarşamba ABD Kasım ayı özel sektör istihdamı, Perşembe Euro Bölgesi Ekim ayı perakende satışlar verileri ile Cuma günü ABD Kasım ayı işgücü verileri takip edilecek.

- Yurt içinde ise; bugün 3. çeyrek büyüme rakamları açıklanıyor olacak.** 3. çeyrekte özel tüketimin pozitif geçmesini, yatırımların normalize olmasını, net ihracatın katkısının belirgin azalmakla birlikte devam etmesini bekliyoruz. Bu gelişmelere paralel olarak; 3. çeyrekte ekonominin yıllık %0,5 büyüme kaydedeceğini tahmin ediyoruz.
- Yurt içi piyasalarda; \$/TL haftaya 5,75 düzeylerinden başlıyor. Devlet iç borçlanma piyasasında ise; 2 yıl vadeli gösterge faiz, Cuma günü %12,14 ile yatay seyrederken, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirisi, günlük bazda 5 baz puan gerilemeyle %12,44 oldu.
- Yurt içinde; hafta boyunca, bugün Kasım ayı imalat sanayi PMI endeksi verisi, yarın Kasım ayı enflasyon verileri, Çarşamba günü reel efektif döviz kuru, Cuma günü ise Kasım ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak. Perşembe günü ise; TCMB 2020 yılı para politikası metnini yayımlanacak.**

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	-1,5	0,5
Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	49,0	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/11	28/11	2018
TLREF	13,96	13,28	25,13
TR 2 yıllık	12,14	12,14	19,73
TR 10 yıllık	12,44	12,49	16,42
ABD 10 yıllık	1,78	1,77	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,36	-0,36	0,24

Döviz Kurları

	29/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,7504	-0,1	0,7	8,7
€/TL	6,3386	0,0	0,6	4,5
€/\$/	1,1018	0,1	0,0	-3,9
\$/Yen	109,49	0,0	0,8	-0,2
GBP/\$	1,2925	0,1	0,7	1,3

Hisse Senedi Endeksleri

	29/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	106.904	-0,2	0,3	17,1
S&P 500	3.141	-0,4	1,0	25,3
FTSE-100	7.347	-0,9	0,3	9,2
DAX	13.236	-0,1	0,6	25,4
SMI	10.493	-0,3	1,2	24,5
Nikkei 225	23.294	-0,5	0,8	16,4
MSCI EM	1.040	-1,0	-0,8	7,7
Şangay	2.872	-0,6	-0,5	15,2
Bovespa	108.233	-0,1	-0,4	23,2

Emtia Fiyatları

	29/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	62,4	-2,3	-1,5	16,0
Altın (\$/ons)	1.464	0,5	0,1	14,2
Gram Altın (TL)	260,5	-3,0	-2,8	19,7
Bakır (\$/libre)	264,2	-1,2	-0,2	0,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Global piyasalardaki olumlu görünüme paralel olarak endekste alıcılı bir açılış bekliyoruz. İlk işlemlerde TL'nin dolara karşı 5,75 seviyelerinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Bugün açıklanacak olan 3. çeyrek ekonomik büyümesi ve yarınki enflasyon verisi endeksin yönü üzerinde etkili olacaktır.
- BIST100 haftanın son gününde 107.800 bölgesine yaşanan hareketin ardından geriledi. Kapanış 106.904 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 107.800-108.200 bandının hemen altından sınırlı düzeltme yaşanmış durumda. Yaşanan geri çekilme ise yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 106.200 seviyesi üzeriyle sınırlı. Endekste 106.200-104.800 bandı altını kısa periyot için zayıf görünüme geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserliğin devamından bahsedebiliriz. 107.800-108.200 yakın direnç bölgesi. Üzerinde 112.000 bölgesi hedeflenebilir. Banka endeksinde olumlu teknik görünüm geçerli. 149.000-147.500 altı kısa periyot için zayıf görünüme geçiş bölgesi. 151.500-152.500 üzerinde hareket 157.000-160.000 hedefli harekete yönelik beklentiye tekrar gündeme taşıyabilmektedir. BIST100'de 106.500-105.700-105.000-104.500 destek, 107.800-108.200/700-109.500-110.700 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Garanti, İş Bankası, Koç Holding, Koza Altın, Pegasus, Tekfen Holding, Tüpraş'dır.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- TAV Havalimanları Holding:** Medyada çıkan bir habere göre, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı TAV Havalimanları Holding'e, Atatürk Havalimanı'ndaki kontratının 2-yıl erken sona erdirilmesi ile ilgili olarak 4 milyar TL (yaklaşık 630 milyon Euro) tazminat ödeyecek. Haber, DHMİ bütçesinden 2019 ve 2020 yılları için "Diğer Olağan Dışı Gider ve Zararlar" başlığı altında toplam 3 milyar 905 milyon 276 bin lira ayrılan ödeneğe dayandırmaktadır. Hatırlanacağı gibi, normal şartlarda TAV'ın Ocak 2021'e kadar devam edecek olan İstanbul Atatürk Havalimanı'nı işletme hakkı, Nisan ayı itibarıyla ticari uçuşların yeni İstanbul Havalimanı'na kaydırılması sonucunda 21 ay erken sonlandırılmış olmuştur. Dolayısı ile bizim 300-350 milyon Euro olan kar kaybı tazminatı beklentimiz ile karşılaştırıldığında, haberde DHMİ ödeneğine dayandırılarak paylaşılan rakamın iyimser olduğunu düşünüyoruz. Yine de haberin TAV hissesinde olumlu beklenti yaratabileceğini öngörüyoruz. Atatürk Havalimanı tazminatının miktarı ve ödeme yönteminin sene sonuna kadar netlik kazanmasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.2	0.3	7.3	17.4
BIST-30	1.2	0.0	6.9	15.2
Banka Endeksi	0.9	-0.4	7.5	25.5
Sınai Endeks	1.1	1.1	9.0	20.1
Hizmetler Endeksi	1.8	1.7	6.8	15.6

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	725,999
Bankalar Piy. Değ.	296,108
Holdingler Piy. Değ.	134,947
Sanayi Piy. Değ.	297,787
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	10,189
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Anel Elektrik	11.1	63.2
Netaş Telekom.	8.3	187.6
Doğuş Otomotiv	7.5	59.7
Çemtas	6.6	42.7
Gübre Fabrikaları	6.3	19.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Medical Park Sağlık	-1.8	2.3
Tav Havalimanları	-1.0	57.3
Pegasus	-0.9	124.8
Anadolu Cam	-0.8	8.4
Park Elek.	-0.7	1.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1.8	1434.3
Aselsan	1.0	432.5
Petkim	0.6	417.5
Kardemir (D)	2.1	310.5
Şişe Cam	2.5	231.0

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Aralık	133.350	1.10	212,390
XU030 Şubat	135.475	0.99	2,036
USD Aralık	5.825	-0.26	68,773
USD Şubat	5.911	-0.21	3,498
EUR Aralık	6.423	-0.13	793

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Aralık	439,614	16799
USD Aralık	728,483	29827

Şirket Haberleri Devamı

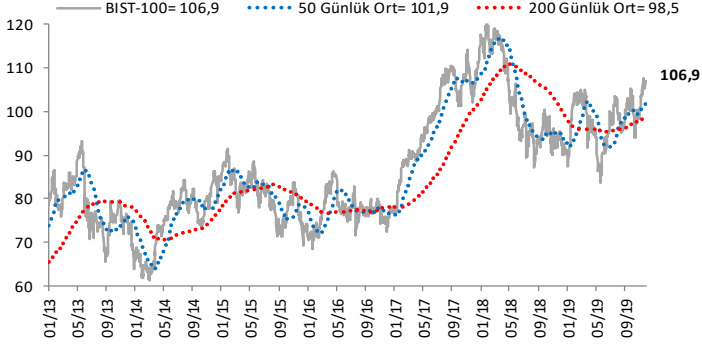
- Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre, bankaların Ekim ayında toplam net kârı önceki aya göre %55 artışla 5,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu olumlu sıçrama öncelikle kamu bankalarının net kârındaki aylık %127 artıştan kaynaklandı. Kamu bankaları Eylül ayında sadece 0,7 milyar TL net kâr açıklarken, rakam Ekim ayında 1,7 milyar TL oldu. Öte yandan, özel bankaların Ekim ayı net kârı bir önceki aya göre %21 artarak 2,7 milyar TL oldu. Sektörün Ekim ayı net kârını arttıran temel faktör TL fonlama maliyetlerindeki devam eden düşüşe paralel olarak net faiz marjında kaydedilen gelişmeydi. Kamu bankaları daha yüksek oranda TL fonlama yaptıkları ve yılın ilk dokuz ayında daha yüksek TL kredi artışı sağladıkları için aylık bazda net faiz marjında daha yüksek bir artış sağladılar. Diğer taraftan bankaların toplam karşılık maliyetleri Ekim'de önceki aya göre yaklaşık % 5 arttı (özel mevduat bankalarında %7 ve kamu mevduat bankalarında %2 artış). Ekim ayı rakamlarının eklenmesinin ardından, bankacılık sektörünün 2019 yılının ilk on ayında net kârı yıllık bazda %10 gerileme gösterdi. Kümüle bazda ilk on ayın net kârı özel sektör bankalarında %7, kamu mevduat bankalarında %31 civarında daraldı. Yorum: Bankacılık sektörünün toplam net kâr rakamı (özellikle kamu bankalarındaki güçlü aylık toparlanma ile) tahminimizden yüksek gerçekleşti. Sektörün aylık performansı açısından Kasım ve Aralık aylarında daha yüksek bir karşılık gider baskısı görülebilir. Ancak Ekim ayı sonuçlarının özellikle kamu bankaları açısından 2019 net kâr beklentimizi yukarı yönde etkilemesi olası görülmektedir.
- Koç Holding** ve Unicredit Koç Finansal Hizmetler (KFS)'deki ortaklıklarını son erdirmeye kararı aldı. Buna göre KFS, Yapı Kredi Bankasındaki %9,02 payını 1,62 milyar TL bedel ile Koç Holding'e ve %31,93 payını 5,72 milyar TL bedel ile Unicredit'e satacak. Devirlerin tamamlanmasının ardından Koç Holding ve ilgili şirketler Yapı Kredi'de toplam %49,99 (%40,95'i KFS üzerinden dolayı olarak ve %9,04'ü Koç Holding üzerinden doğrudan) paya sahip olacak. Şirketin yaklaşık %18 hissesi borsada halka açık olarak işlem görecek. Yeni ortaklık yapısındaki pay oranları SPK'nın ilgili yönetmeliğine göre çağrı zorunluluğu doğurmuyor:
- Yapı Kredi için satış fiyatı hisse başına 2,12 TL (29 Kasım fiyatına göre %11,6 iskonto) olarak belirlendi. Bunun haricinde Unicredit ayrıca KFS'de ortaklığı bulunan Koç Holding ve ilgili şirketlere 570 milyon TL fesih bedeli ödeyecek. Buna göre ortaklık payları üzerinden hisse başına fesih bedelini de 0,165 TL olarak hesaplıyoruz.
- Anlaşmaya göre Unicredit tarafından ödenecek fesih bedelinin vergi etkisi de dahil edildiğinde, Koç Holding açısından oluşacak nakit çıkışı 1,2 milyar TL (cari kurlarla 209 milyon dolar) olacak. Koç Holding'in 3Ç19 sonu itibarıyla net nakit pozisyonu 427 milyon dolar tutarında bulunuyor.
- Sözleşmenin kapanışıyla, Koç Grubu ve Unicredit arasında 2002 yılından bu yana yürürlükte olan pay sahipleri sözleşmesi feshedilecek ve UniCredit'in YKB yönetim kurulunda ve üst yönetiminde temsilci atama hakkı ortadan kalkacak.
- Anlaşmaya göre pay devir işlemlerinin tamamlanması sırasında Yapı Kredi'nin piyasa değerinin sözleşme imza tarihindeki değerin %65'inden daha az olması halinde, sözleşmede yaklaşık 2,12 TL olarak belirlenen Yapı Kredi hisse bedeli 1,54 TL olarak dikkate alınacak. KFS için 2,0TL olarak belirlenen 1 pay bedeli içi de fiyat yaklaşık 1,51 TL olarak uygulanacak.
- 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. ("Lock-up")
- UniCredit, kapanıştan sonra 2,5 yıl süreyle Türkiye'de bir bankada pay sahibi olma ve şube açma konularında rekabet etmeme yasağına tabi olacaktır.
- Bizim Toptan**, bugün hisse başına 0.17166 TL temettü ödemesi yapacak. Temettü verimliliği %1.68 seviyesindedir.
- Doğuş Otomotiv**, bugün hisse başına 0.6136 TL temettü ödemesi yapacak. Temettü verimliliği %6.3 seviyesindedir.
- Hektaş**, bugün hisse başına 0.1666 TL temettü ödemesi yapacak. Temettü verimliliği %2.28 seviyesindedir.

BUGÜN 3Ç19 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

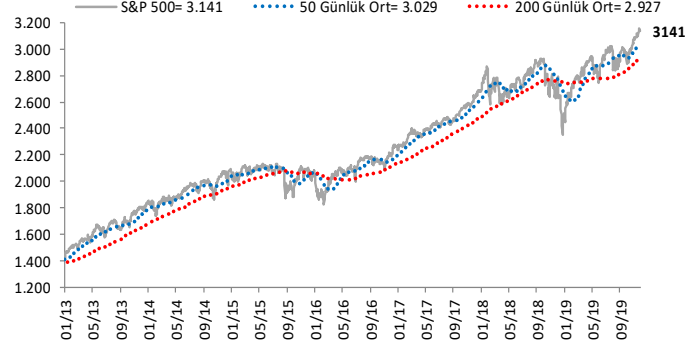
Şirket	Kodu	3Ç19 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Mavi	MAVI	65	60

Göstergeler

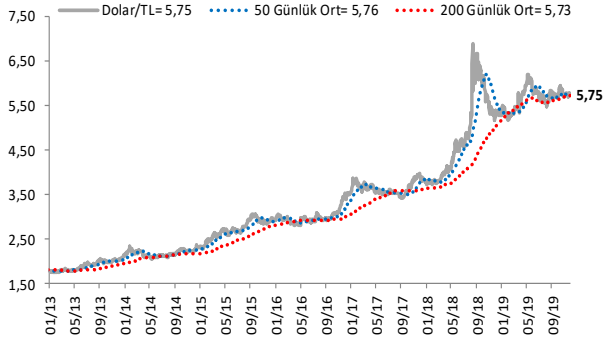
BIST-100 (bin)



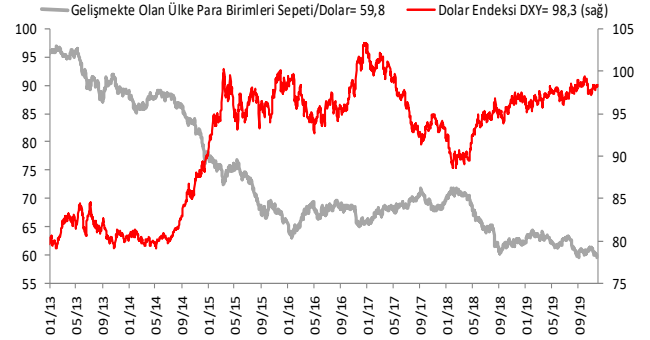
S&P 500



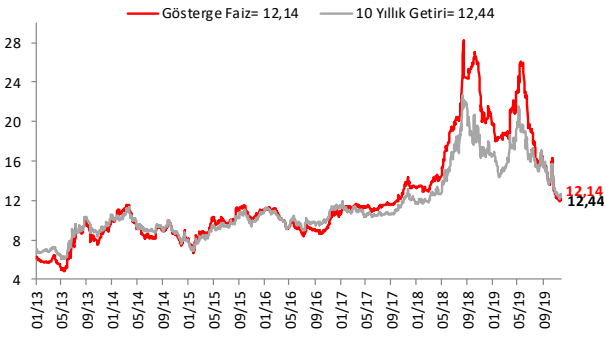
\$/TL



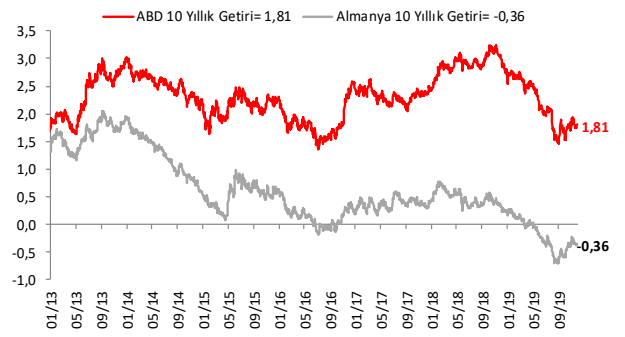
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



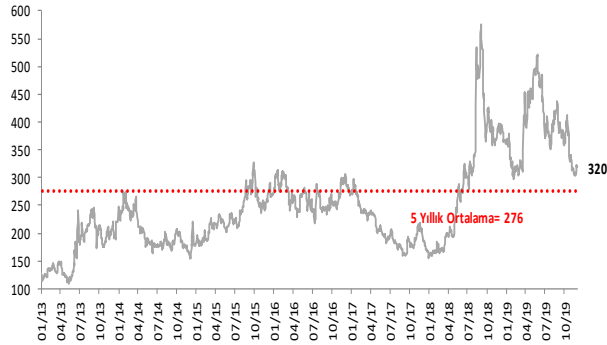
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



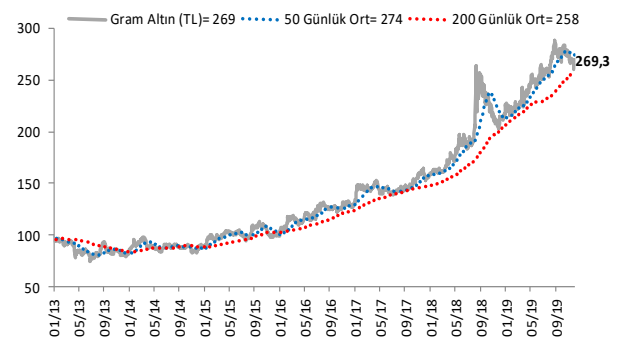
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.