

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 5,7477	EUR/TRY 6,3755	EUR/USD 1,1084	BIST-100 107.701	Gram Altın 272,5	Gösterge Tahvil 12,08
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

## TCMB, 2020 yılı para politikası operasyonel çerçevesini açıklayacak

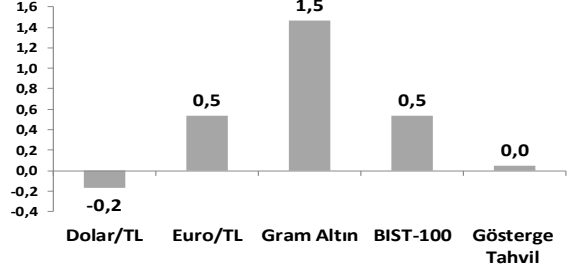
- Yurt dışında ABD-Çin müzakerelerine ilişkin haber akışı izleniyor
- Japonya'da mali teşvik paketi açıklandı
- \$/TL güne 5,74 düzeylerinden başlıyor

**Küresel piyasalar; ABD ile Çin arasında devam eden müzakerelere ilişkin volatil haber akışını fiyatlamaya çabılıyor. Son olarak; ABD Başkanı Trump'ın daha önceden belirttiği, anlaşmanın acil olmadığı yönündeki açıklanmasının, görüşmelerin sekteye uğradığı anlamına gelmediği, iki ülkenin Hong Kong ve Sincan bölgelerine ilişkin gelişmeler nedeniyle gerilimin yüksek seyrine rağmen, birinci aşama ticaret anlaşmasında geri çekilecek tarifelerin miktarı konusunda anlaşmaya yakın olduğu belirtiliyor.**

Yurt dışında dün açıklanan verilerde; Euro Bölgesi'nde Kasım ayı hizmetler sektörü beklenti endeksi, 51,5'ten 51,9'a yükselirken, ABD Kasım ayı hizmetler sektörü beklenti endeksi ise 53,9 düzeyinde açıklandı. ABD'de Cuma günü açıklanacak Kasım ayı işgücü verileri öncesinde, dün açıklanan özel sektör istihdamı ise beklentilerin oldukça altında 67 bin kişi artış gösterdi. **Japonya'da ise, durağan büyümeyi canlandırmak amacıyla, yaklaşık 26 trilyon yen (239 milyar \$) tutarında, mali teşvik açıklandı. Taslağa göre; teşviğin reel büyümeyi %1,4 puan artırması bekleniyor.**

- Gelişmelerle; dün ABD temel hisse senedi endekslerinin günlük bazda %0,5 ilâ %0,7 yükselmesinin ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında genel olarak alıcılı bir seyrir var.** ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi, %1,76 düzeylerinde; dolar endeksi ise 97,5 seviyelerinde, ılımlı gerileme eğilimini sürdürüyor. €/Ş ise bu sabah 1,1080'li düzeylerde. \$/Yen paritesi ise 108,8 düzeylerinde. **Brent petrol fiyatı ise; Viyana'da bugün ve yarın devam edecek OPEC toplantısı öncesi, bu sabah 63,4 \$/varil düzeylerinde.** OPEC toplantılarında üretim kesintisinin miktarı ile ilgili olası gelişmelerin, petrol fiyatlarının seyrinde etkili olması bekleniyor. **Yurt dışında bugün Euro Bölgesi 3. çeyrek büyüme ve ABD Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.**
- Yurt içinde ise; dün, reel efektif döviz kuru, Kasım'da aylık bazda %0,4 artışla 77,4'e yükseldi. Bugünün en önemli gelişmesi ise, TCMB'nin açıklayacağı 2020 yılı para politikası operasyonel çerçevesi olacak.** Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL güne 5,74 düzeylerinden başlıyor.
- Tahvil piyasasında dün **gösterge faiz günü 8 baz puan düşüşle %12,08'den, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri ise %12,32 ile yatay seviyeden tamamladı.**
- Ticaret endişeleriyle son 4 gündür düşüş eğiliminde olan **Avrupa borsaları, dün bu endişelerin hafiflemesiyle günü yükselişle tamamladı.** Eurostoxx-600 endeksi %1,2, bankacılık endeksi %2,1 prim yaptı. **Sterlin,** Muhafazakar Parti'nin seçim anketlerinde farkı açtığını göstermesinin etkisiyle dolar karşısında Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. GBP/USD bu sabah 1,3114 seviyesinde.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Veriler (Bugün)	Önceki Beklenti
TCMB 2020 Yılı Para Politikası Metni	-
Euro Bölgesi GSYH (3Ç2019, çeyreksel % değişim)	0,2

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/12	03/12	2018
TLREF	13,85	13,88	25,13
TR 2 yıllık	12,08	12,16	19,73
TR 10 yıllık	12,32	12,32	16,42
ABD 10 yıllık	1,77	1,72	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,32	-0,35	0,24

## Döviz Kurları

	04/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,7490	0,1	-0,4	8,7
€/TL	6,3722	0,1	0,3	5,0
€/Ş	1,1078	0,0	0,7	-3,4
\$/Yen	108,86	0,2	-0,6	-0,8
GBP/Ş	1,3104	0,8	1,4	2,7

## Hisse Senedi Endeksleri

	04/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	107.701	0,9	1,8	18,0
S&P 500	3.113	0,6	-1,3	24,2
FTSE-100	7.189	0,4	-3,2	6,8
DAX	13.141	1,2	-1,1	24,4
SMI	10.335	1,0	-1,8	22,6
Nikkei 225	23.135	-1,0	-1,3	15,6
MSCI EM	1.037	-0,1	-1,6	7,3
Şangay	2.878	-0,2	-0,9	15,4
Bovespa	110.301	1,2	2,4	25,5

## Emtia Fiyatları

	04/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,0	3,6	-1,7	17,1
Altın (\$/ons)	1.475	-0,2	1,4	15,0
Gram Altın (TL)	272,1	0,0	0,9	25,0
Bakır (\$/libre)	264,4	1,4	-1,1	0,5

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- Ticaret anlaşmazlıklarının çözüleceğine dair iyimserliğin geri dönmesi küresel borsalarda yönün yeniden yukarı dönmeye imkan sağladı. Dün BIST'te de yurt dışına paralel olarak yukarı yönlü eğilim hakim oldu. Dün bankalarda başlayan alımların bugün genele yayıldığını görebiliriz. Hisse senedi tarafın hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz.
- BIST100 dün günün ikinci yarısından itibaren alıcılıydı. Kapanış 107.701 seviyesinde gerçekleşti. Sınırlı olarak değerlendirdiğimiz geri çekilme sonrasında BIST'te yeniden yukarı tepki çabası görüyoruz. 106.500-105.000 bandını kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ederken, bu bant üzerindeki hareketin korunmasını yukarı yönlü beklentinin korunması olarak görüyoruz. 108.200 seviyesi yukarı hareketin güçlenebileceği bölge olarak dikkate alınabilir. Üzerinde 112.000 bölgesi hedeflenebilir. Banka endeksinde kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 149.000-147.500 bandından tepki yaşanmış durumda. İyimserliğin yeniden güç kazanması için 151.500-152.500 bandı üzerine geri dönüş gerekiyor. BIST100'de 106.500-105.700-105.000-104.500 destek, 108.200/700-109.500-110.700-111.500 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

- Anadolu Efes**, Merter'de bulunan 121 bin m2 arsanın satış işlemlerinin 270 milyon TL bedel ile (piyasa değerinin %2'si) tamamlandığını açıkladı. Satıştan elde edilecek olan 265 milyon TL net kar, bizim 2019 net kar tahminimize %32 katkı yapacaktır. Bu 4Ç19 için hesapladığımız 15 milyon TL net zarar rakamının 250 milyon TL'ye revize edilmesi anlamına da gelmektedir. Ayrıca, gelen nakit Şirket'in faaliyetlerinde kullanılacağı için net borcun da %5 düşmesini sağlayacaktır. Hatırlanacağı gibi, bahsi geçen aktiflerinin değerlendirilmesi için Mayıs 2018'de yönetime yetki verilmişti. Mayıs 2017 bira üretiminin durdurulduğu tesisteki faaliyetler, Adana, Ankara ve İzmir'e transfer edilmişti. Anadolu Efes'in bira operasyonları için hesapladığımız 6.3x 2020T FD/FAVÖK, satış sonrası 6.0x'e düşmektedir ve bu çarpan son 3 yıllık ortalamasına göre %25 iskontoya işaret etmektedir. Haberin hisse üzerinde olumlu bir etki yapmasını bekliyoruz. Ancak, Şirket'in piyasa değerine göre düşük olan bedeli göz önünde bulundurduğumuzda, bu etkinin sınırlı kalmasını öngörüyoruz. Hisse için olumlu görüşümüzü "Endeks Üzeri Getiri" ve 26.00 TL/hisse hedef fiyat ile koruyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.9	1.8	7.6	18.0
BIST-30	0.8	1.1	6.7	15.2
Banka Endeksi	1.7	0.9	8.1	26.5
Sınai Endeks	1.1	3.6	9.9	23.0
Hizmetler Endeksi	0.7	1.7	7.1	15.4

## Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	732,571
Bankalar Piy. Değ.	295,010
Holdingle Piy. Değ.	136,304
Sanayi Piy. Değ.	306,973
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	11,959
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

## En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gsd Holding	8.7	52.3
Doğtaş Kelebek	8.1	41.8
Flap Kongre	6.7	103.4
Odaş Elektrik	6.7	125.5
Yataş	6.3	45.2

## En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Medical Park Sağlık	-2.4	5.2
Hürriyet	-1.9	5.6
Koç Holding	-1.3	99.1
Koza Altın	-1.3	117.3
Coca Cola İçecek	-1.1	10.8

## En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	1.1	1187.9
Garanti Bankası	3.0	419.7
Aselsan	0.7	378.2
Kardemir (D)	1.7	365.1
Petkim	0.8	328.1

## VIOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 Aralık	132.650	1.18	273,384
XU030 Şubat	134.850	0.95	3,034
USD Aralık	5.791	-0.11	60,684
USD Şubat	5.879	-0.10	3,883
EUR Aralık	6.434	0.01	692

## Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Aralık	429,915	14492
USD Aralık	780,409	2895

## Şirket Haberleri Devamı

- **Türk Traktör**'ün Kasım yurtdışı traktör satışları aylık bazda %9 ve yıllık bazda %73 büyüme ile 1.334 adet olarak gerçekleşti; yurtdışı piyasada toparlanmanın devamını işaret ediyor. Kasım ihracat rakamı aylık %34 ve yıllık %38 düşüşlerle 947 adet olarak gerçekleşti. Kasım üretim rakamı aylık %5 ve yıllık %56 büyüme ile 2.657 adet olarak gerçekleşti. Yurt içi toparlanma olumlu olurken, ihracattaki düşüş olumsuz karşılanacağını düşünüyoruz.

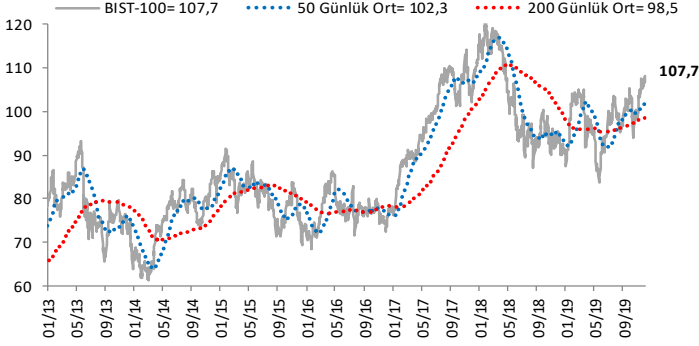
### Türk Traktör Aylık Satış ve Üretim Verileri

	Adet	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
Aylık Yurtdışı	1,344	9%	73%
Yılbaşından Bu Yana Yurtdışı	9,387	17%	-42%
İhracat	947	-34%	-38%
Yılbaşından Bu Yana İhracat	14,297	7%	7%
<b>Toplam Aylık Satışlar</b>	<b>2,291</b>	<b>-14%</b>	<b>0%</b>
<b>Yılbaşından Bu Yana Satışlar</b>	<b>23,684</b>	<b>11%</b>	<b>-20%</b>
Üretim	2,657	5%	56%
Yılbaşında Bu Yana Üretim	20,889	15%	-36%

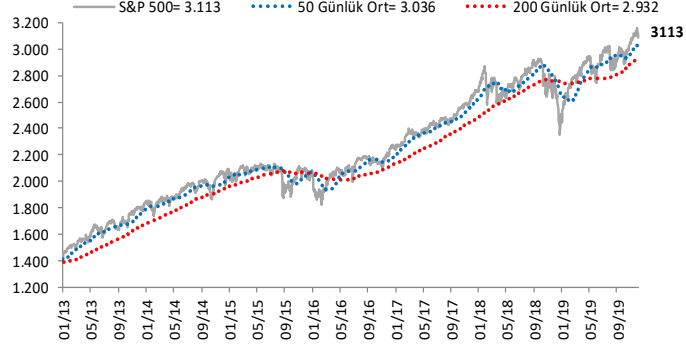
Kaynak: Türk Traktör

# Göstergeler

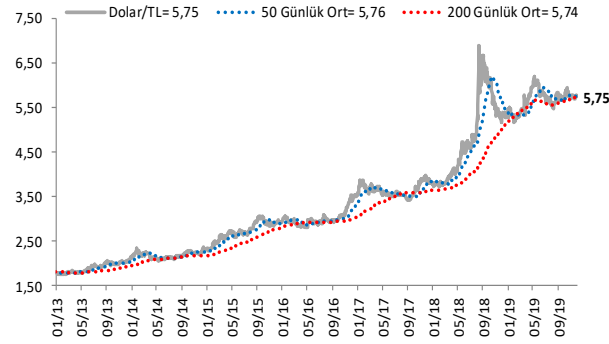
## BIST-100 (bin)



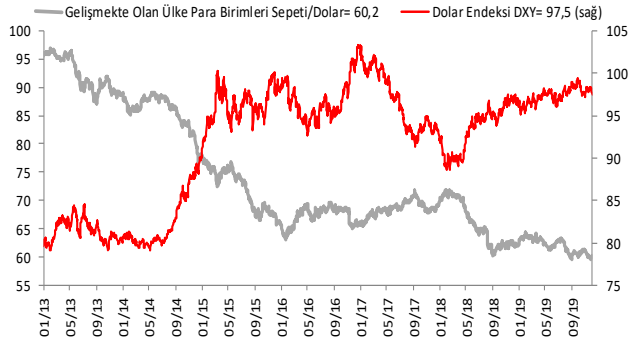
## S&P 500



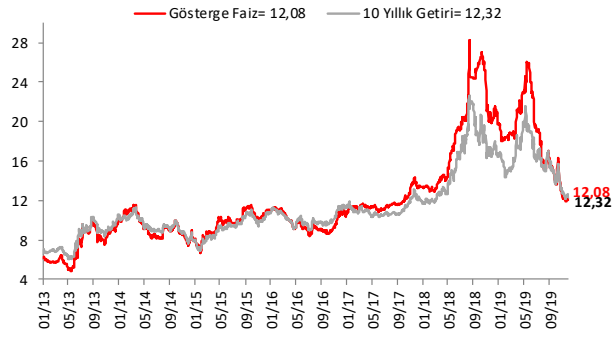
## \$/TL



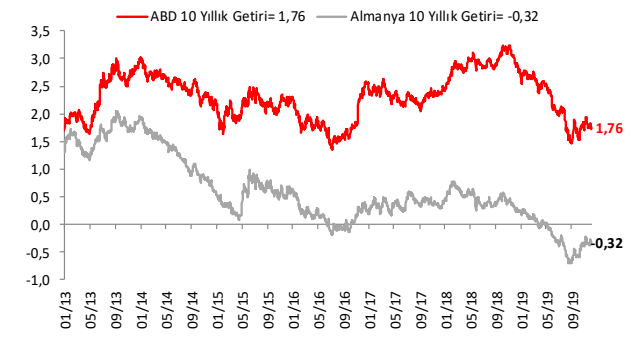
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



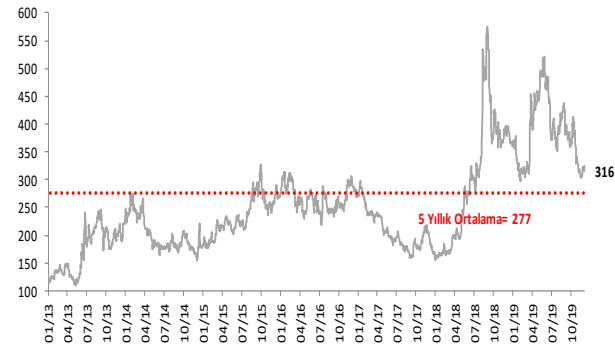
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



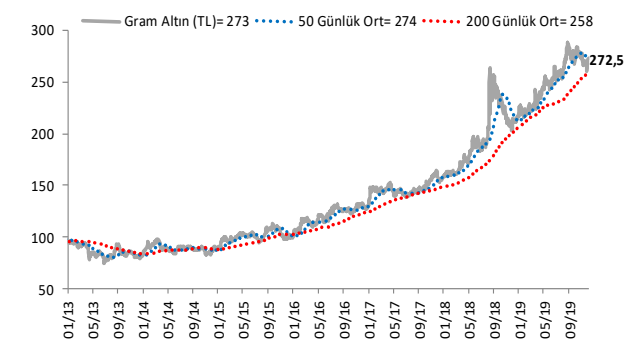
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem Çetinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma@akyatirim.com.tr](mailto:Araştırma@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 kaldıracaktır. 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, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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, gerçekteştirilecek 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.