

### Piyasa Yorumu

Dün günü güçlü başlayan ve %1'in üzerinde değer kazanımı gösteren BİST-100 kapanışa doğru gelen satışlar çerçevesinde %0,5 primli ve 108,466 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gözler ABD tarafında özellikle FED Başkan adayları ile ilgili haber akışı üzerindeyken, hafta içerisinde yurtiçi tarafta gerek yarın açıklanacak çeyrek dönemli Enflasyon raporu gerekse Cuma günü gelecek Eylül ayı enflasyon rakamları öncesinde bir miktar gerilemeye rağmen, faizlerindeki yüksek seyrin devamı görülüyor. Bugün yurtiçinde gelecek dış ticaret verilerinin önemli bir piyasa etkisi beklenmiyor. Yurtdışında ise Euro bölgesinden gelecek olan TÜFE ve GSYİH verileri yakından takip ediliyor olunacak. Sabah saatlerinde kur tarafından görünüm yatay seyrettiği görülüyor. ABD vadelerinde, hafif pozitif seyrin yanı sıra Avrupa borsalarında da pozitif açılış beklentisi dikkat çekiyor. Bu çerçevede BİST tarafında da hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz. 99.260-109.200 arasında yaşanan yükselişte realizasyonunun 106.900 ile sınırlı kalması ile birlikte yine dirençlere yöneldik. Orta vadeli ortalamalarında 106.900'e hızla yükselmesi ile birlikte desteklerimiz güçlendi. Geçen hafta geçilemeyen 109.200 direncinden dün satışların gelse de 107.800 ara desteğinin üzerinde kapanmış olması bugünde 109.200 ara direncinin zorlanacağına işaret ediyor. Kısa vadeli 107.800 ara desteği üzerinde 110.000/110.500 bölgesinde bulunan direnç seviyelerine yönelim devam edeceğini düşünüyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Eylül Dış Ticaret verileri ve 3Ç17 Turizm istatistikleri açıklanacak.
- Ekim ayı Ekonomik Güven Endeksi 101,4 olarak açıklandı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Albaraka Türk** – 3Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak.
- FROTO** bugün hisse başına 1,11 brüt temettü dağıtacak.
- Dün 3Ç17 kârlarını açıklayan önemli şirketler: **ADEL, AKGRT, BAGFS, BOLUC, BRISA, EGSR, EKGYO, ISCTR, MRDİN, PETUN, PNSUT, TKNSA, TRGYO, VESTL**

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

|                |                                                                                                                                            |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>31 Ekim</b> | Eylül Dış Ticaret İstatistikleri<br>3Ç17 Turizm İstatistikleri                                                                             |
| <b>1 Kasım</b> | Ekim İTO Enflasyon verileri<br>Ekim İSO/Markit PMI<br>TİM Ekim ihracat rakamları<br>PPK Toplantı Özeti<br>Çeyrek Dönemlik Enflasyon Raporu |
| <b>2 Kasım</b> | Haftalık Portföy Hareketleri (20 - 27 Ekim)<br>TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri                                                    |
| <b>3 Kasım</b> | Ekim TÜFE verileri<br>S&P Türkiye Gözden Geçirme Kararı                                                                                    |

|                       | Kapanış | % değişim |         |
|-----------------------|---------|-----------|---------|
|                       |         | 1 gün     | 1 hafta |
| Hisse senedi piyasası |         |           |         |
| BIST-100              | 108,467 | %0.5      | %1.1    |
| BIST-30               | 132,809 | %0.5      | %1.0    |
| Banka                 | 167,284 | %0.8      | %1.0    |
| Sanayi                | 123,762 | %0.8      | %1.3    |
| Hizmet                | 73,984  | %0.2      | %0.9    |
|                       | Kapanış | 1 hafta   | 1 ay    |

### Tahvil ve para piyasaları

|                         |       |       |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Interbank gecelik faizi | 9.25  | 9.25  | 9.25  |
| AOFM                    | 11.95 | 11.95 | 11.97 |
| 2 yıllık bono faizi     | 12.71 | 12.71 | 12.35 |
| 10 yıllık bono faizi    | 11.87 | 11.87 | 11.64 |

### Kur

|                              |      |      |      |
|------------------------------|------|------|------|
| USD/TL                       | 3.77 | %1.9 | %6.1 |
| EUR/TL                       | 4.38 | %0.9 | %4.6 |
| Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR) | 4.08 | %1.4 | %5.4 |

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

|                        |      |      |      |
|------------------------|------|------|------|
| Piyasa değeri *        | 217  | 219  | 219  |
| Ortalama işlem hacmi * | 1.62 | 1.70 | 1.69 |
| * milyar ABD doları    |      |      |      |

| BIST-100            | 2016  | 2017T | 2018T |
|---------------------|-------|-------|-------|
| F/K                 | 9.3x  | 8.8x  | 7.8x  |
| PD/DD               | 1.10x | 1.32x | 1.18x |
| PD/DD (Banka)       | 0.77x | 0.84x | 0.74x |
| FD/Satışlar         | 1.32x | 1.47x | 1.32x |
| FD/FAVÖK            | 7.9x  | 8.1x  | 7.3x  |
| Kar büyümesi        | %13.5 | %45.7 | %12.6 |
| Özsermaye karlılığı | %12.7 | %15.3 | %14.9 |
| Temettü verimi      | %2.9  | %3.7  | %4.2  |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Eylül Dış Ticaret verileri ve 3Ç17 Turizm istatistikleri açıklanacak

Gümrük ve Dış Ticaret Bakanlığı Eylül ayı resmi olmaya dış ticaret verilerine göre ihracat 11,8 milyar dolar, ithalat ise 20 milyar dolar olarak açıklanmıştı. Bu veriler doğrultusunda bir gerçekleşme durumunda 12 aylık dış ticaret açığının 64 milyar dolar seviyesinden 67,8 milyar dolar seviyesine yükselmesi beklenebilir.

- TÜİK tarafından açıklanacak turizm istatistikleri içerisinde de özellikle turizm gelirleri ve giderleri kalemi yakından takip edilecek.

### Ekim ayı Ekonomik Güven Endeksi 101,4 olarak açıklandı

Ekim ayı Ekonomik Güven endeksi ayı güven endeksi 101,4 olarak açıklandı. Böylece bir önceki aya göre %1,5 oranında düşüş sergilerken, Ağustos ayında yükseldiği 106 seviyesine göre (2013 Kasım'dan beri en yüksek seviye) %4,3 oranında gerileme kaydetmiş oldu.

- Alt kalemlere bakıldığında ise, Ekim ayında yaşanan aylık gerilemenin tüketici güveni, hizmet ve perakende sektör güveni endekslerinden kaynaklandığı görülüyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Adel Kalemcilik** - 3Ç17 sonuçlarını 8.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %24 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %27 azaldı. Net satışlar 76 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %25 yükseldi. Şirket, 3Ç17'de 18 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 331 baz puan azalarak %23.7 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %3 artarak 220 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Aksigorta** – 3Ç17 sonuçlarını 21 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %7 azalmayı ve çeyrek bazda ise %47 gerilemeyi işaret etmektedir. 3Ç17'de Aksigorta'nın brüt primleri %57 arttı. Kombine rasyo 3Ç16'ya göre %3 yükselerek %100 olarak gerçekleşti. Artışın altındaki en önemli sebep artan hasar rasyosu (3Ç17: %69 – 3Ç16: %66) olup, bunun altında yatan en önemli sebebin Temmuz ayında yaşanan doğal afetler olduğunu düşünüyoruz.

**Albaraka Türk** – 3Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak. Piyasa beklentisi 23 milyon TL'dir. Albaraka Türk, 3Ç16 ve 2Ç17'de, sırasıyla 50 milyon TL ve 96 milyon TL net kar açıkladı.

**Bagfaş** - 3Ç17 sonuçlarını 9.4 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -7.7 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 9.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 111 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %15 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 106 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 24 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %307 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 12 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1526 baz puan artarak %21.3 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %9 artarak 371 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Bolu Çimento** - 3Ç17 sonuçlarını 40.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 36.1 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %30 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %32 arttı. Net satışlar 149 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 141 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 57 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %19 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 54 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 357 baz puan azalarak %38.3 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %8 azalarak 104 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Brisa** - 3Ç17 sonuçlarını 49 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 53 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 6.8 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 613 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %50 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 612 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 114 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %171 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 112 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 832 baz puan artarak %18.7 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %6 artarak 1,867 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Ege Seramik** - 3Ç17 sonuçlarını 14.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %689 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %17 arttı. Net satışlar 93 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 arttı. Şirket, 3Ç17'de 19 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %121 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 889 baz puan artarak %20,7 oldu. Şirketin daha yüksek kapasite kullanım oranları ile faaliyet göstermesi, düşük enerji maliyetleri ve yakın zamanda tamamlanan yatırımların pozitif etkileri operasyonel performansın iyileşmesinde rol oynadılar. Şirketin net işletme sermayesi ise 142 milyon TL (3Ç16: 109 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %38.7 (3Ç16: %33.0) olarak kaydedildi. Net işletme sermayesindeki artış, artan stok seviyesi nedeniyle oldu. Şirketin net işletme sermayesindeki artış sonucu şirketin net borcu 1 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net nakit pozisyonu 6 milyon TL olarak kaydedilmişti.

**Ford Otosan (TUT, hedef fiyat 48TL)** dün analist toplantısı düzenledi. 3Ç17'de güçlü kârlılığın Ford of Europe'a yapılan ihracatta euro/tl kurundaki yüksek seyrin pozitif etkisi, Transit Courier ürünlerine yapılan zamlar ve orta ağırlıkta ticari araç satışlarındaki iyileşmenin etkisiyle gerçekleştiğini belirtildi. 4Ç17'de avro/tl güçlü devam ettiği sürece kâr marjının yüksek seviyede sürmesi bekleniyor. Hacim beklentilerinde değişiklik olmazken şirket karlılıkla ilgili daha olumlu görünüm çizdi. Ayrıca Çin'deki JMC firmasının ödeyeceği lisans gelirlerinin 2018'de elde edilmeye başlanacağı belirtildi. Ford Otosan'ın 2Y17 için çizilen olumlu performansının Ekim'den bu yana hissede görülen yükselişin ardından fiyatlandığını düşünüyoruz.

Ayrıca **Ford Otosan** bugün hisse başına 1,11 brüt temettü dağıtacak. Temettü verimi %2,1'dir.

**Emlak G.M.Y.O.** - 3Ç17 sonuçlarını 440 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 521 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %51 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %44 arttı. Net satışlar 1,435 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,171 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 536 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %42 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 554 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1417 baz puan azalarak %37.4 oldu. Şirketin net borcu 173 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net nakit pozisyonu 467 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

**İş Bankası** – 3Ç17 sonuçlarını 1.216 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı bizim beklentimiz olan 1.229 milyon TL ile uyumlu olup, piyasa beklentisi olan 1.163 milyon TL'nin hafif üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı çeyrek bazda %2 gerilemeyi ve yıllık bazda ise %16 büyümeyi işaret etmektedir. 3Ç17 finansallarına baktığımızda, kredi büyümesinin yavaş olduğunu, net faiz marjlarının artan TL mevduat ve swap maliyetleri sonucu hafif gerilediğini görmekte beraber, aktif kalitesinde güçlü seviyenin muhafaza edildiğini de görmekteyiz. 3Ç17'de İş Bankası'nın kredileri çeyrek bazda %2 büyüdü. Diğer taraftan, net faiz marjında çeyrek bazda 5 baz puan gerileme olurken, swap maliyetlerini de dahil ettiğimizde düzeltilmiş net faiz marjının 11 baz puan gerilediğini görüyoruz. Takibe dönüşen kredilerin toplam kredilere oranı değişmedi ve %2,4 olarak kaydedildi. İş Bankası'nın sermaye yeterliliği rasyosu çeyrek bazda 45 baz

puan artarak %17 olarak kaydedildi. 3Ç17'de özsermaye karlılığı %12 olarak gerçekleşirken, 9A17 itibarıyla özsermaye karlılığı %14,2 oldu.

**Mardin Çimento** - 3Ç17 sonuçlarını 14.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %63 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %24 arttı. Net satışlar 53 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %44 arttı. Şirket, 3Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %43 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 35 baz puan azalarak %30.4 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu ise çeyrek bazda yüzde %3 azalarak 18 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Pınar Entegre Et Ve Un** - 3Ç17 sonuçlarını 22 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %32 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %118 arttı. Net satışlar 178 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %6 arttı. Şirket, 3Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %5 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 101 baz puan azalarak %9.1 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %17 artarak 5 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Pınar Süt** - 3Ç17 sonuçlarını 7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 8 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %46 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %31 arttı. Net satışlar 321 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 272 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 18 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 277 baz puan azalarak %4.9 oldu.

**Teknosa** 3Ç17'de 9 milyon TL net kâr açıkladı, beklenti 7 milyon TL net kârdı. Net satışlar %26 artışla 882 milyon TL seviyesine büyürken, FAVÖK 45 milyon TL seviyesinde beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Geçen seneki düşük baz etkisinin ardından hem metrekare bazında ciroda hem de FAVÖK marjında (10 puan artışla %5,1 FAVÖK marjı) iyileşme görüldü. Şirket 3Ç17'de 6 milyon TL nakit yarattı.

**Torunlar G.M.Y.O.** - 3Ç17 sonuçlarını 17 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 16 milyon TL olan piyasa beklentisinin hafif üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %159 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %87 azaldı. Net satışlar 166 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 geriledi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 158 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç17'de 104 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %1 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 105 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1365 baz puan artarak %62.8 oldu.

**Vestel Elektronik** 3Ç17'de 57 milyon TL zarar, 162 milyon TL FAVÖK (%9 yıllık yukarda) ve 2.893 milyon TL net satış (%37 yıllık yukarda) açıkladı. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar %46 ve %35 yükseldi. Türkiye'deki güçlü beyaz eşya ve klima satışları ve Avrupa dışı ihracattaki iyileşme satış büyümesini destekledi. Ayrıca zayıf 1Y17 TV satışlarının ardından, satışlarda toparlanma görüldü. FAVÖK marjı yıllık 144 baz puanla %5,6 seviyesine daraldı. Türev enstrümanlardan elde edilen zararlar ve beyaz eşya

maliyetlerindeki artış FAVÖK'te gerilemeye neden oldu. Şirket 4Ç17'de beyaz eşya satışlarında zayıflama, ancak TV satışlarında düşük baz sonrası iyileşme öngörüyor. Şirket ayrıca 4Ç17'de cell fiyatlarındaki gerilemeyle TV marjlarında iyileşme öngörüyor.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün günü güçlü başlayan ve %1'in üzerinde değer kazanımı gösteren BİST-100 kapanışa doğru gelen satışlar çerçevesinde %0,5 primli ve 108,466 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Gözler ABD tarafında özellikle FED Başkan adayları ile ilgili haber akışı üzerindeyken, hafta içerisinde yurtiçi tarafta gerek yarın açıklanacak çeyrek dönemli Enflasyon raporu gerekse Cuma günü gelecek Eylül ayı enflasyon rakamları öncesinde bir miktar gerilemeye rağmen, faizlerindeki yüksek seyrin devamı görülüyor. Bugün yurtiçinde gelecek dış ticaret verilerinin önemli bir piyasa etkisi beklenmiyor. Yurtdışında ise Euro bölgesinden gelecek olan TÜFE ve GSYİH verileri yakından takip ediliyor olunacak.

Sabah saatlerinde kur tarafından görünüm yatay seyrettiği görülüyor. ABD vadelerinde, hafif pozitif seyrin yanı sıra Avrupa borsalarında da pozitif açılış beklentisi dikkat çekiyor. Bu çerçevede BİST tarafında da hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz.

Teknik olarak baktığımızda ise, 99.260-109.200 arasında yaşanan yükselişte realizasyonunun 106.900 ile sınırlı kalması ile birlikte yine dirençlere yöneldik. Orta vadeli ortalamalarında 106.900'e hızla yükselmesi ile birlikte desteklerimiz güçlendi. Geçen hafta geçilemeyen 109.200 direncinden dün satışların gelse de 107.800 ara desteğinin üzerinde kapanmış olması bugünde 109.200 ara direncinin zorlanacağına işaret ediyor. Kısa vadeli 107.800 ara desteği üzerinde 110.000/110.500 bölgesinde bulunan direnç seviyelerine yönelim devam edeceğini düşünüyoruz.

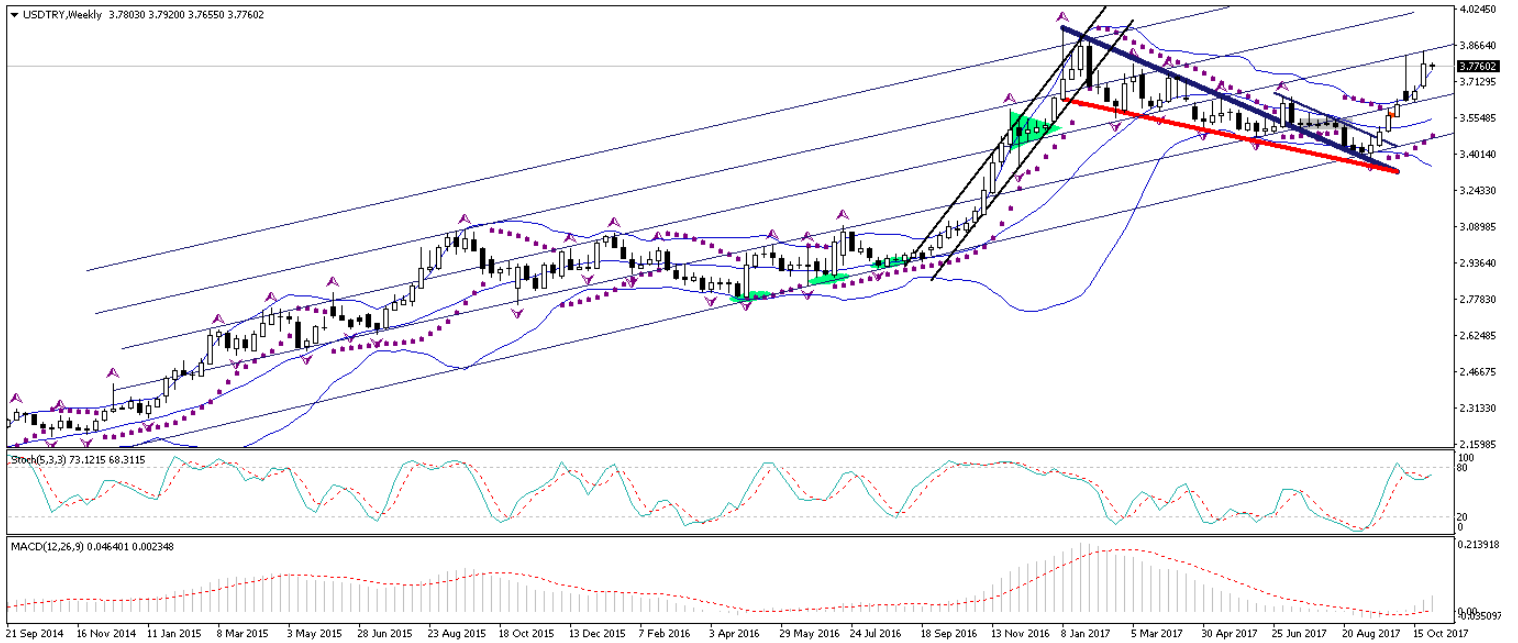
### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

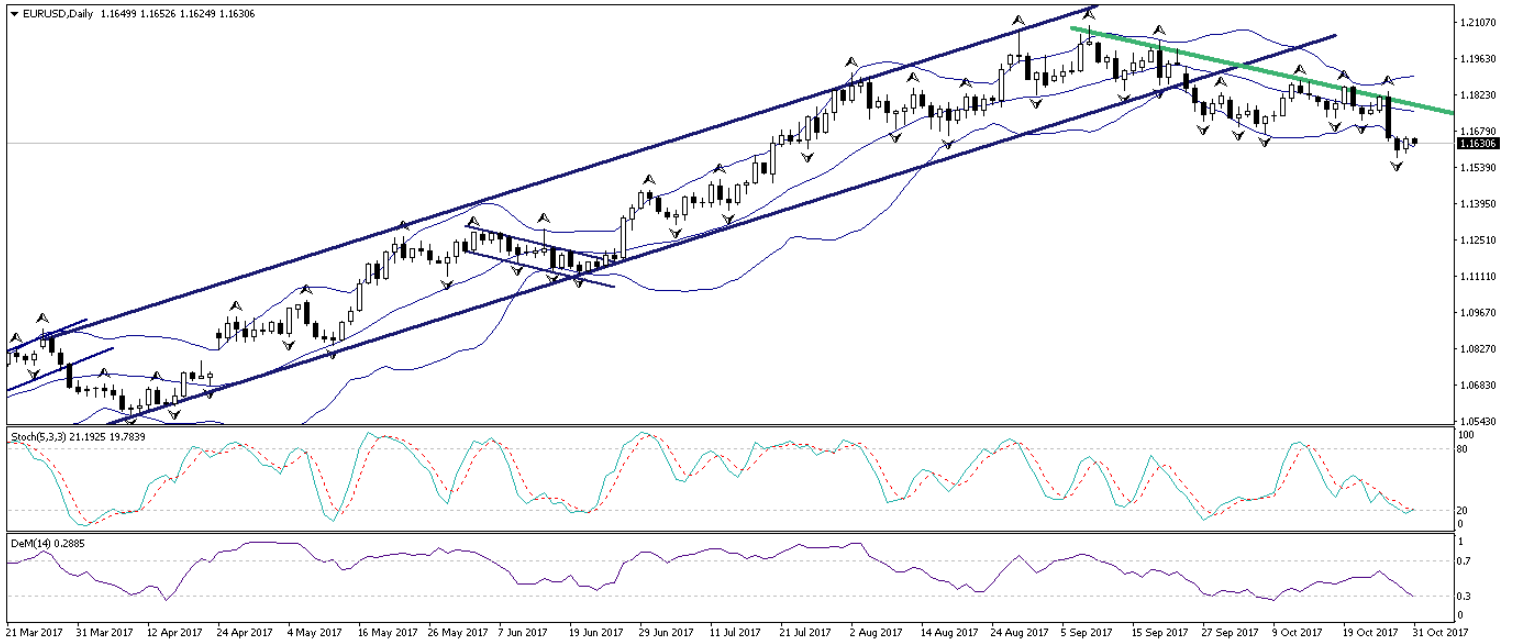
Dolar endeksi, gerek yeni Fed başkanının beklendiği kadar şahin bir isim olmayacağı yönünde çıkan haberler, gerekse de ABD seçimlerine ilişkin Rusya soruşturmasının devam ediyor olmasının yarattığı endişeli hava ile birlikte 95 seviyesi altındaki seyrini sürdürüyor. Teknik göstergeler ve temel konjonktür dolar endeksindeki mevcut düşüşün 20 haftalık hareketli ortalamasına denk gelen 93,85 seviyesine doğru devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Bununla birlikte kurun kısa vadede bir süre 3,77 – 3,78 seviyeleri arasında dalgalanmasını ve daha sonra mevcut geri çekilme hareketini 3,75 seviyesine doğru devam etmesini beklemekteyiz. Bu sabah saatleri itibarıyla 3,7760 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,7800 seviyesi direnç, 3,7700 seviyesi ise destek konumunda. 3,7800 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,7880, 3,7700 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7535.

## USD/TL (Haftalık, TL)



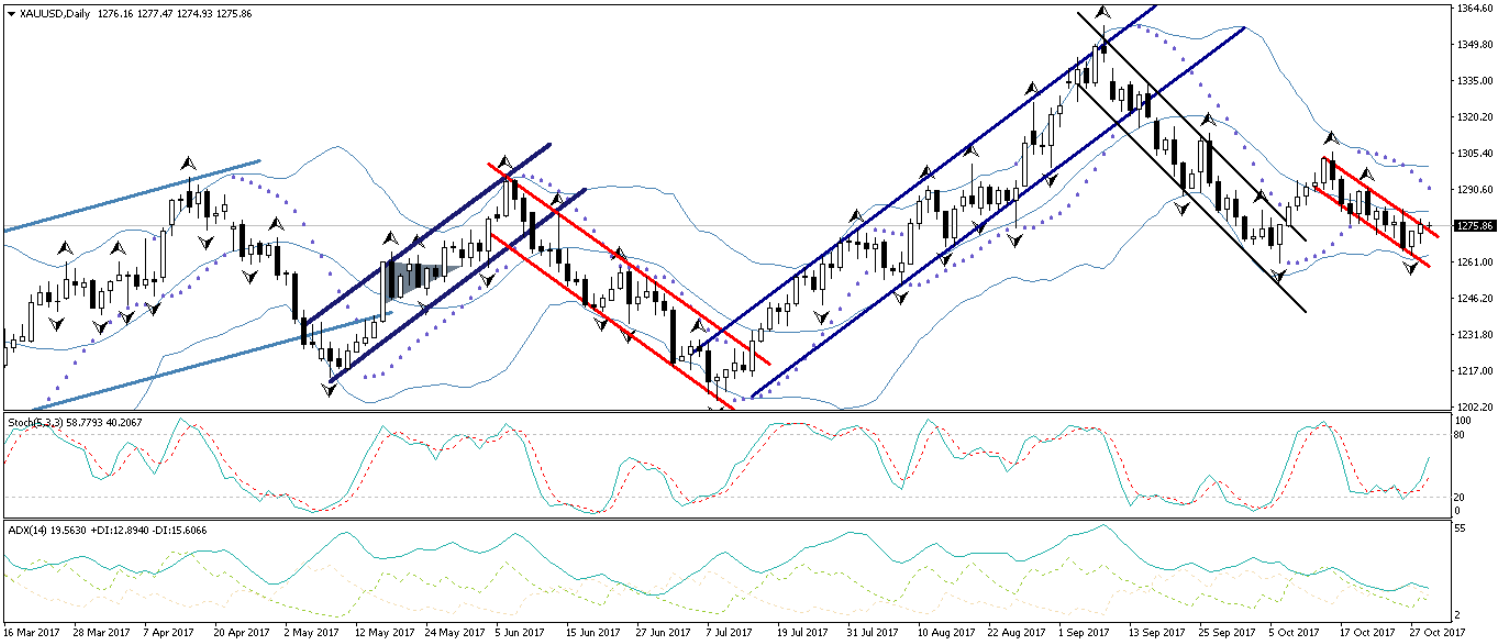
**EUR/USD**

Avrupa Merkez Bankası'nın geçtiğimiz haftaki toplantısının ardından düşüşe geçen EURUSD paritesi, satıcı görünümünü koruyor. Gerek yeni Fed başkanın beklendiği kadar şahin bir isim olmayacağı yönünde çıkan haberler, gerekse de ABD seçimlerine ilişkin Rusya soruşturmasının devam ediyor olmasının yarattığı endişeli hava ile birlikte dolar endeksinin 95 seviyesi üzerinden geri çekilmiş olduğunu görüyoruz. Dolar endeksindeki geri çekilme ile birlikte dün hafif bir yükseliş hareketi gerçekleştirirse de, EURUSD paritesi eurodaki zayıflamanın etkisi ile birlikte genel düşüş eğilimini koruyor. Bu noktada EURUSD paritesinin, kısa vadede 1,17 seviyesi altındaki seyrini koruması ve mevcut düşüş hareketini 1,15'li seviyelere kadar devam ettirmesi beklenebilir. EURUSD paritesindeki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1630 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1600 seviyesi destek, 1,1640 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1640 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1711, 1,1600 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1545.

**EUR/USD (Günlük, USD)**

**XAUUSD**

Dolar endeksindeki hızlı yükseliş ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin sürüyor olması, nedeniyle sert satış baskılarına maruz kalan altın fiyatları, dün itibariyle kayıplarının ufak bir kısmını geri almış durumda. ABD seçimlerine ilişkin Rusya soruşturmasının ilerliyor olması ve Fed'in yeni başkanının Powell (güvercin) olacağına yönelik beklentiler ile birlikte zayıflayan dolar endeksi, altındaki kayıpların bir kısmının telafi edilmesinde önemli rol oynadı. Dolar endeksinin dünkü gerilemesi ile birlikte kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran altın fiyatlarının, bu sabah saatleri itibariyle 1275 seviyesi üzerinde tutunmaya çalıştığını görüyoruz. Bu noktada altının, kanal kırılması sonrası yükseliş hareketini devam ettirmesi ve kısa vadede 1280 seviyesi üzerini hedeflemesi beklenebilir. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1275,86 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1275 seviyesi destek, 1277,76 seviyesi ise direnç konumunda. 1277,76 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1283, 1275 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1272.

**XAUUSD (Günlük, USD)**

## Piyasalara Genel Bakış

|                                    | Son Fiyat /<br>Değer | Değişim  |            |         |         |        |
|------------------------------------|----------------------|----------|------------|---------|---------|--------|
|                                    |                      | 1 günlük | 1 haftalık | 1 aylık | 6 aylık | YBB    |
| Hisse senedi endeksleri            |                      |          |            |         |         |        |
| Gelişmiş Piyasalar                 |                      |          |            |         |         |        |
| S&P                                | 2,573                | -%0.3    | %0.3       | %2.1    | %7.9    | %14.9  |
| DAX                                | 13,230               | %0.1     | %1.7       | %3.1    | %6.4    | %15.2  |
| FTSE                               | 7,488                | -%0.2    | -%0.5      | %1.6    | %3.9    | %4.8   |
| Nikkei                             | 22,012               | -%0.4    | %0.6       | %7.7    | %14.3   | %14.7  |
| Gelişmekte olan Piyasalar          |                      |          |            |         |         |        |
| Türkiye                            | 108,467              | %0.5     | %1.1       | %5.4    | %14.6   | %38.8  |
| Çin                                | 3,390                | -%0.3    | -%0.2      | %0.9    | %7.2    | %8.9   |
| Hindistan                          | 33,266               | %0.3     | %2.3       | %6.3    | %11.2   | %24.9  |
| Endonezya                          | 5,974                | %0.6     | %1.0       | %1.8    | %5.7    | %13.5  |
| Rusya                              | 2,065                | -%0.2    | %0.1       | -%0.6   | %2.4    | -%7.5  |
| Brezilya                           | 74,800               | -%1.5    | -%0.8      | %0.7    | %14.4   | %24.2  |
| Meksika                            | 48,855               | -%0.7    | -%1.4      | -%3.0   | -%0.8   | %7.0   |
| Güney Afrika                       | 58,879               | %0.3     | %1.5       | %5.9    | %9.4    | %16.2  |
| Oynaklık Endeksleri                |                      |          |            |         |         |        |
| VIX                                | 11                   | %7.1     | -%5.1      | %11.1   | %3.9    | -%25.2 |
| EM VIX                             | 18                   | %9.9     | %10.2      | %10.9   | %22.7   | -%18.6 |
| MOVE                               | 52                   | -%5.5    | -%4.5      | -%5.1   | -%13.0  | -%27.8 |
| Döviz Kurları (ABD dolarına karşı) |                      |          |            |         |         |        |
| Türkiye                            | 3.7804               | -%0.2    | %1.7       | %5.9    | %6.4    | %7.3   |
| Brezilya                           | 3.2806               | %1.4     | %1.4       | %4.0    | a.d.    | %0.9   |
| Güney Afrika                       | 14.0573              | -%0.3    | %2.6       | %3.4    | %4.8    | %2.3   |
| Çin                                | 6.6465               | -%0.1    | %0.1       | a.d.    | a.d.    | -%4.3  |
| Hindistan                          | 64.8512              | -%0.3    | -%0.3      | a.d.    | a.d.    | -%4.5  |
| Endonezya                          | 13584                | -%0.2    | %0.3       | %0.3    | a.d.    | %0.8   |
| CDS *                              |                      |          |            |         |         |        |
| Türkiye                            | 185.6                | -3.9     | 13.2       | -6.9    | -27.2   | -18.0  |
| Brezilya                           | 172.8                | -2.7     | 4.9        | -22.5   | -6.6    | -6.6   |
| Güney Afrika                       | 183.6                | -4.3     | 14.0       | -7.9    | a.d.    | a.d.   |
| Endonezya                          | 94.0                 | -0.3     | 0.0        | -9.2    | -14.3   | -3.0   |
| Rusya                              | 127.0                | -1.1     | -1.9       | -7.1    | 10.7    | a.d.   |
| 10 yıllık bono faizleri            |                      |          |            |         |         |        |
| Türkiye                            | %11.9                | -0.1     | 2.1        | 0.9     | a.d.    | 0.5    |
| Brezilya                           | %9.9                 | 0.1      | 0.2        | 0.1     | a.d.    | a.d.   |
| Güney Afrika                       | %9.1                 | 0.0      | 0.2        | 0.5     | a.d.    | 0.2    |
| Hindistan                          | %6.9                 | 0.1      | 0.1        | a.d.    | a.d.    | 0.4    |
| Endonezya                          | %6.8                 | 0.0      | 0.1        | 0.3     | a.d.    | -1.1   |
| 10 yıllık Eurobond faizleri (USD)  |                      |          |            |         |         |        |
| Türkiye                            | %5.3                 | -0.13    | 0.78       | 0.24    | a.d.    | -0.60  |
| Brezilya                           | %4.7                 | -0.05    | 0.06       | 0.27    | 0.02    | -0.80  |
| Güney Afrika                       | %4.9                 | 0.00     | 0.35       | 0.26    | 0.26    | 0.05   |
| Endonezya                          | %3.5                 | -0.04    | -0.03      | 0.01    | a.d.    | -0.81  |
| Emtia                              |                      |          |            |         |         |        |
| Ham Petrol - Brent USD/varil       | 60.9                 | %0.8     | %6.2       | %8.5    | %18.2   | %7.2   |
| Ham Petrol - WTI USD/varil         | 54.15                | %0.5     | %4.3       | %7.1    | %10.9   | %0.8   |
| Altın - USD / oz                   | 1277.7               | %0.7     | %0.0       | %0.4    | %1.8    | %10.9  |
| Gümüş - USD / t oz.                | 16.847               | %0.6     | -%1.3      | %1.2    | %0.4    | %5.4   |
| Commodity Bureau Index             | 428.23               | %0.0     | -%0.3      | %0.4    | %0.3    | %1.2   |

\* 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. Sultan Hamam Cad.  
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2  
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.