

Açıklanacak veriler, ekonomi yol haritasında belirleyici olacak...

Bu hafta ekonomideki gidişatla ilgili bizleri bilgilendirecek bir çok veri açıklanacak. Perşembe günü Eylül ayı istihdam verisi, Ekim ayı merkezi hükümet bütçe gerçekleşme raporu ve Kasım ayı TCMB beklenti anketi yayınlanıyor olacak. Cuma günü ise Eylül ayı sanayi üretim verisi açıklanıyor olacak. Ödemeler dengesine ilişkin son dönemde cari dengede yaşanan düzelme belki de ekonomideki en olumlu gelişme olarak nitelendirilebiliriz. Mayıs 2018'de 58 milyar dolarları gören yıllık cari açık belki de 2018 sonunda 30 milyar dolara doğru gerileyecek (GSYH'nin yüzde 4'ü civarı). 2019 sonunda ise belki bu rakam 15 milyar dolara doğru gerileyecek. Ağustos'ta yaklaşık 2,5 milyar dolar cari fazla verdikten sonra Eylül ayında piyasa beklentisi 2,0 milyar dolar civarında bir cari fazla (bizim beklentimiz 1,5 milyar dolar). Öncü veriler Ekim ve Kasım'a benzer miktarda cari fazla verebileceğimize işaret ediyor. Kısacası bavul ticareti ve ihracatla ilişkili navlun gelirini de hesaba katarsak bu dönemde her ay dış ticaret fazlası vermeye başladık.

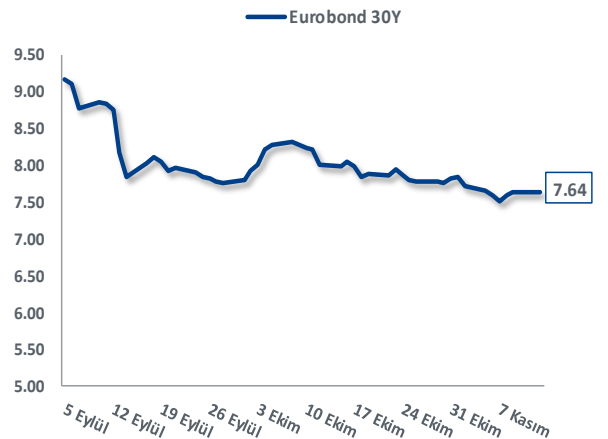
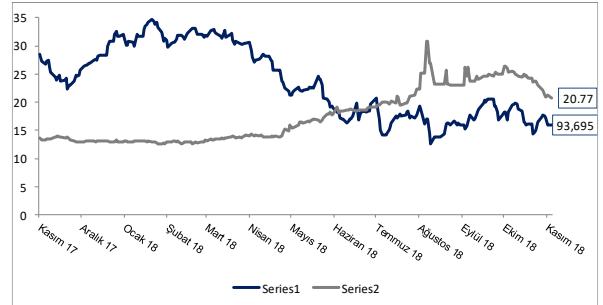
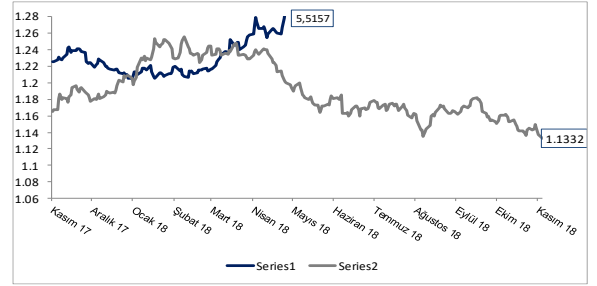
Son aylarda, hizmetler ticaretinde zaten ihracatçı olduğumuz için, faiz ve nema ödemelerini dahi hesaba kattığımızda ülke döviz fazlası yaratabiliyor. Özellikle dayanıklı ürün tüketimindeki ve yatırımlarda büyük daralma ithalatı hızla frenlerken, mal ve hizmet ihracatımız ise oldukça hızlı seyretmeye başladı. Aylık ithalatımız 19-20 milyar dolarlardan 15-16 milyar dolara gerilerken, ihracatımız ise 12-13 milyar dolardan 14-15 milyar dolar mertebesine yükseldi. İthalattaki daralmanın yarısının dayanıklı ürünler diğer yarısının ise yatırımlardaki daralmadan kaynaklandığını düşünüyoruz. Peki, bu durum ne kadar kalıcı diye sorduğunuzda ise burada bir kaç faktör var. 1) emtia fiyatları (son düşüş olumlu), EUR/USD kuru (yükseldikçe olumlu etkileniriz), 3) iç talep büyümesi (bir süre düşük seyredecek), 4) Avrupa ve dünyadaki talep (şimdilik pazar payımızı artırarak talepteki yavaşlamayı dengeleyebiliriz).

Özellikle Irak ve Suriye pazarları açılırsa, İran pazarına ise TL cinsinden ihracatımızı arttırabilirsek, ABD ile de demir çelik gümrük vergilerini azaltabilirsek, turizm gelirlerindeki artışla beraber döviz gelirlerini arttırmaya devam edebiliriz. İstihdam tarafındaki gelişmelere baktığımızda ise işsizlik oranının 2018 başından bu yana artış trendinde olduğunu görüyoruz. Bu artış trendi 2019'un önemli bir kısmında devam edecek gibi görünüyor. İşsizlik oranındaki artışın 2 sebebi var. İstihdam artışının yavaş seyretmesi ve istihdama katılımın artış trendine devam etmesi. İmalat tarafında ise son dönemde ümit veren bir artış görmüştük. İhracatın güçlü seyretmesinden kaynaklanan artışın büyük ihtimalle tersine dönmesi daha yüksek ihtimal verdiğimiz bir durum.

Bütçe tarafına ise baktığımızda, Hazine nakit dengesi Ekim'de önceki seneye kıyasla daha büyük faiz dışı fazla vereceğimiz yönünde. Harcamaların yavaşladığını, gelirlerin ise emlak barışı ve bedelli askerlik gibi bir defaya mahsus gelirler sayesinde güçlü seyrettiği yönünde. Özellikle tüketim harcamalarından sağlanan vergi gelirleri büyük ihtimalle zayıf seyretmeye devam edecektir. Global gelişmelere baktığımızda ise ABD'de açıklanacak Ekim ayı tüketici enflasyon verisi ve perakende satışlar verileri yayınlanacak. Özellikle yatırımların yavaşladığı 3Ç sonrası büyümenin tek motoru tüketim kalmış gibi görünüyor. Bu kaleminde yavaşlaması aşırı ısınmadan çekinen bir FED' in olduğu bir ortamda büyüme endişelerini yeniden merkeze taşıyabilir. Piyasalar için en kötü senaryo hızlanan çekirdek enflasyon ve yavaşlayan tüketimin aynı anda gerçekleşmesi olacaktır. Bu durum gerçekleşirse bütün küresel büyüme görünümü zarar görecektir. Son 6 ayda dünyada enflasyonist baskılar güçlenirken, öncü üretim verileri düşüş trendine, dolayısıyla bir ayrışma söz konusu. Bu da risk iştahı için olumsuz bir gelişme.

Geçen hafta emtia piyasalarındaki gelişmeler önemliydi. Brent petrol fiyatları Cuma günü itibarıyla 70 doların altına kadar geriledi. Bu 3 hafta içinde petrolün 85 doların üzerinden 70 doların altına geldiği bir süreç oldu. Pazar günü Abu Dhabi'de buluşan OPEC + petrol üreticileri gerekirse arz azaltıcı adımlar atabilecekleri mesajı verirken, şimdilik pek panik imajı vermek istemiyorlar.

Yatırım Aracı	Son	Haftalık Getiri
BIST-100	92,846	0.00%
Bankacılık Endeksi	117,433	0.06%
Sanayi Endeksi	111,843	-0.51%
USD/TL	5.4850	-1.01%
EUR/USD	1.1264	-0.92%
DX	97.33	0.32%
S&P-500	2,726	-1.97%
Dow Jones	25,387	-2.32%
DAX	11,383	-1.88%
Nikkei	1,638	-2.14%
Altın	1,202.18	-1.75%
Petrol	69.15	-2.59%
CDS (5Y)	366.72	-0.08%



Kurlar (vs. USD)	Son Değer	Değişim			Yıl İçi Seviyeler	
		Hafta Başı (%)	Ay Başı (%)	Yılbaşı (%)	En Yüksek	En Düşük
Türk Lirası	5.4925	-0.88%	-2.41%	44.67%	7.2149	3.5315
Döviz Sepeti (Eur+USD)	5.8427	-1.15%	-2.61%	39.96%	7.5427	3.6297
Euro / Dolar	1.1265	-0.91%	-0.84%	-6.34%	1.2555	1.0490
Dolar Endeksi	97.33	0.33%	0.13%	5.03%	103.82	89.00
Japon Yeni	113.87	-0.18%	0.43%	0.80%	118.60	105.34
Brezilya Reali	3.7807	0.15%	0.97%	14.12%	4.2148	3.1235
Rus Rublesi	67.6063	-0.84%	2.62%	16.72%	70.6343	56.1652
Güney Afrika Randı	14.4149	0.02%	-2.93%	16.01%	15.6919	11.6440

Bonolar	Son Değer	Önceki Seviyeler			Yıl İçi Seviyeler	
		Hafta (%)	Ay (%)	Yılbaşı (%)	En Yüksek	En Düşük
Türkiye (2Y)	19.13	21.29	23.79	13.04	30.79	10.68
Türkiye (10Y)	16.61	17.33	18.00	11.47	22.82	10.65
ABD (2Y)	2.90	2.97	2.89	1.91	2.98	1.17
ABD (10Y)	3.16	3.24	3.16	2.44	3.26	2.37

Emtialar	Son Değer	Değişim			Yıl İçi Seviyeler	
		Hafta Başı (%)	Ay Başı (%)	Yılbaşı (%)	En Yüksek	En Düşük
Petrol	69.15	-2.59%	-10.10%	3.24%	86.74	54.77
Altın	1,201.76	-1.78%	-1.76%	-8.09%	1,366.07	1,163.14
Türkiye CDS (5Y)	366.72	366.42	385.00	165.11	598.75	159.54

Kaynak: Reuters

Dünya Borsaları	Son	Yerel Para Bazında Değişim			USD Bazında Değişim			Seviyeler		Fiyat / Kazanç	
		Hafta (%)	Aybaşı (%)	Yılbaşı (%)	Hafta (%)	Aybaşı (%)	Yılbaşı (%)	En Yüksek	En Düşük	2016	2017T
BIST-100	92,849	0.01	2.94	-19.49	-0.36	4.55	-44.47	121,531.50	76,808.59	6.13	6.28
Bankacılık Endeksi	117,381	0.02	9.24	-31.51	-0.35	10.95	-52.76	194,028.78	96,466.30	4.36	3.83
Sanayi Endeksi	111,867	-0.48	-1.55	-13.56	-0.84	-0.01	-40.38	137,594.56	82,434.53	7.47	7.50
ABD (S&P-500)	2,726	-1.97	0.53	1.97	-1.97	0.53	1.97	2,940.91	2,253.58	19.35	16.76
ABD (Dow Jones)	25,387	-2.32	1.08	2.70	-2.32	1.08	2.70	26,951.81	19,824.14	18.46	15.92
Almanya	11,383	-1.27	-0.57	-11.88	-1.89	-0.97	-17.26	13,596.89	11,205.83	11.78	12.40
Fransa	5,070	-0.71	-0.45	-4.56	-1.34	-0.86	-10.38	5,657.44	4,787.94	14.78	13.17
Japonya	1,638	-2.06	-0.47	-9.85	-2.14	-1.29	-10.81	1,911.31	1,513.99	12.80	13.02
İngiltere	7,055	-0.72	-1.03	-8.24	-0.81	0.43	-11.94	7,903.50	6,952.82	11.47	12.44
İspanya	9,101	-0.37	2.33	-9.39	-0.99	1.91	-14.91	10,643.40	8,746.10	12.60	11.99
İtalya	19,076	-0.94	0.14	-12.71	-1.57	-0.27	-18.03	24,544.26	18,726.28	9.81	10.39
Brezilya	84,763	-1.03	-3.04	10.94	-2.48	-4.61	-2.86	89,598.16	60,227.28	16.85	12.74
Çin	2,655	2.14	1.98	-19.74	2.11	2.24	-24.93	3,587.03	2,544.91	11.00	10.13
Endonezya	5,835	-0.66	0.06	-8.19	-1.50	2.73	-15.77	38,989.65	26,678.60	14.77	14.93
Güney Afrika	45,811	-2.32	-0.72	-12.80	-2.87	1.90	-25.19	54,777.00	44,164.41	10.66	9.11
Hindistan	35,144	-0.03	2.04	3.20	-0.22	3.93	-9.28	38,989.65	26,678.60	20.74	20.87
Meksika	43,310	-2.15	-1.44	-12.25	-3.80	-2.01	-15.68	51,121.23	43,932.88	18.56	14.97
Rusya	4,320	-0.10	2.57	4.79	0.42	-0.05	-10.61	5,089.39	4,134.91	5.95	4.96
Yunanistan	644	0.13	0.64	-19.71	-0.50	0.23	-24.61	895.64	613.82	10.46	10.42

Kaynak: Reuters

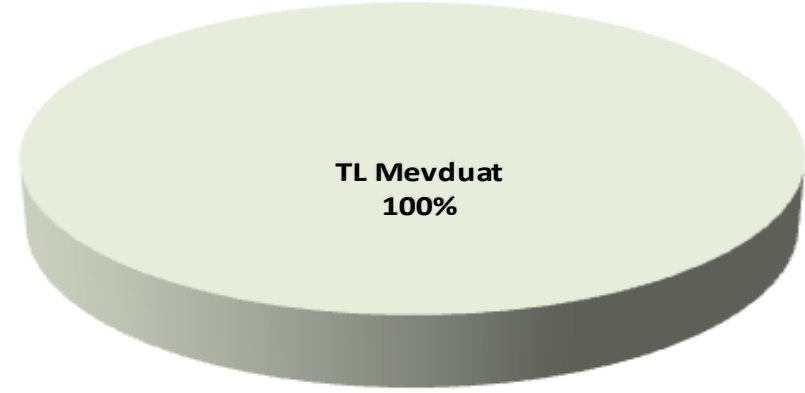


1.Grup - Çok Düşük Riskli

Haftalık Portföy	Bu Hafta	Önceki Hafta	Değişim
TL Mevduat	100%	100%	
Borsa Para Piyasası (BPP-1 Haftalık)			
Repo (O/N)			
DİBS (2Y Gösterge)			
DİBS (10Y Gösterge)			
Hisse Senedi			
Eurobond			
ÖST			
ViOP-Endeks			
ViOP-USD			

1'e 10 kata kadar kaldıraçlı işlemlerin olduğu bu ürünler hakkında kurumumuz tarafından tavsiye verilmemektedir

Haftalık Portföy Dağılımı



Haftalık Yorum

Türkiye piyasaları yeni haftaya iyimser bir seyrde başladı. TL sepet en düşük 5,78'i, Dolar/TL en düşük 5,43'ü test etti. Haftanın geri kalanında yurtdışında açıklanacak önemli bir veri bulunmazken yurtdışı piyasalarda ki veri akışı piyasalarımız açısından önemli olacaktır. TRLibor %24,66, AOF ise %24,00 seviyesinde bulunmaktadır. Kısa vadeli enstrümanlar içinde getiri olarak bakıldığında en cazip enstrümanın mevduat olması sebebi ile "çok düşük riskli" grupta %100 mevduat olarak pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

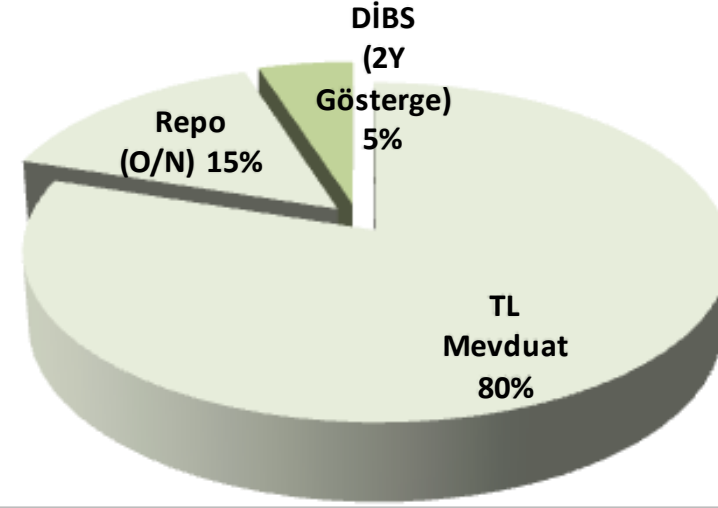


2.Grup - Düşük Riskli

Haftalık Portföy	Bu Hafta	Önceki Hafta	Değişim
TL Mevduat	80%	80%	
Borsa Para Piyasası (BPP-1 Haftalık)			
Repo (O/N)	15%	15%	
DİBS (2Y Gösterge)	5%	5%	
DİBS (10Y Gösterge)			
Hisse Senedi			
Eurobond			
ÖST			
VIOP-Endeks			
VIOP-USD			

1'e 10 kata kadar kaldıraçlı işlemlerin olduğu bu ürünler hakkında kurumumuz tarafından tavsiye verilmemektedir

Haftalık Portföy Dağılımı



Haftalık Yorum

Türkiye piyasaları yeni haftaya iyimser bir seyrinde başladı. TL sepet en düşük 5,78'i, Dolar/TL en düşük 5,43'ü test etti. Haftanın geri kalanında yurtiçinde açıklanacak önemli bir veri bulunmazken yurtdışı piyasalarda ki veri akışı piyasalarımız açısından önemli olacaktır. Hazine geçtiğimiz hafta sonuna doğru yaptığı açıklamayla bu ay yapacağı 6 ihalenin 3 tanesini iptal ettiğini duyurdu. Dün ve bugün 3 ayrı ihaleyle piyasalardan toplamda 3,4 Milyar TL'lik borçlanma yaptı. Önümüzdeki hafta yapacağı Kira Sertifikası ihracında da 1,3 Milyar TL'lik borçlanma yapmayı hedefliyor. Böylece ay toplamında 22,4 Milyar TL'lik borçlanma hedefine karşılık 4,4 milyar TL borçlanmış olacak. Hazinenin borçlanma miktarını azaltmasına sebep olarak bedelli askerlik için beklentiden fazla talep gelmesi ve yurtdışı borçlanmalarının yüksek olması piyasalarda sebep olarak konuşulmaktadır. Hazinenin 10 yıllık sabit, 10 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ve 7 yıllık değişken kuponlu tahvilin ihalelerini iptal etmesi verim eğrisinin tamamında değer kazanıcına sebep oldu. 10 yıllık gösterge tahvil bileşik en düşük % 16,09'u, 2 yıllık gösterge tahvil % 19,98'i, 5 yıllık tahvil ise en düşük %17,75'i test etti. An itibarıyla valörlü işlemlerde 2 yıllık tahvil bileşik % 19,98' den, 10 yıllık tahvil % 17,00'dan, 5 yıllık tahvil % 17,83 seviyesinden işlem görmektedir. Pozisyonlarımızda herhangi bir değişiklik yapmayı önermemekteyiz.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Haber AkışlarıTürkiye:

- Türkiye'de tasarruf mevduatları, ocak-eylül döneminde geçen yılın sonuna göre yüzde 26,6 artarak 1,2 trilyon liraya yükselirken, kişi başı tasarruf miktarı 15 bin liraya yaklaştı
- TCMB, Ekim Ayı Fiyat Gelişmeleri raporunda "Elektrik ve doğalgazda son üç aydır gerçekleştirilen ardışık fiyat ayarlamaları sonucu bu kalemlerde yıllık enflasyon sırasıyla yüzde 44,95 ve yüzde 31,35 seviyelerine ulaştı" açıklamasında bulundu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan geçici verilere göre, 2003=100 bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, TÜFE bazında ekimde bir önceki aya kıyasla 7,54 puan artarak 69,03'e çıktı. Endeks, eylül ayında 61,49 düzeyinde bulunuyordu.
- Hazine euro cinsi 2026 vadeli tahvil ihracı için yetki verdi, ihracat ilk getiri beklentisi yüzde 5.5 civarında. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada "2018 yılı dış finansman programı çerçevesinde Avro cinsinden 2026 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek amacıyla bugün BNP Paribas, HSBC ve ING'ye yetki vermiştir" denildi
- Hazine nakit dengesi, ekim ayında 1 milyar 465 milyon lira açık verdi. Buna göre, geçen ay Hazinesin nakit gelirleri 67 milyar 227 milyon lira, nakit giderleri 68 milyar 692 milyon lira oldu. Faiz dışı giderler 64 milyar 615 milyon lira, faiz ödemeleri ise 4 milyar 77 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 2 milyar 611 milyon lira fazla verdi
- Moody's: Türkiye ekonomisi muhtemelen resesyona girdi. Moody's Investors Service'in bugün yayınlanan 'Global 2019-20'başlıklı raporunda Türkiye ekonomisinin büyük bir ihtimalle resesyona girdiğini belirtti
- Türkiye İstatistik Kurumu, finansal yatırım araçlarının ekim ayına ilişkin reel getiri oranlarını açıkladı. Buna göre, geçen ay en yüksek reel getiri, TÜFE ile indirgenildiğinde yüzde 1,69, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ile indirgenildiğinde ise yüzde 3,46 ile DİBS'te gerçekleşti
- Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, ekim ayında 3,3 milyar liralık iç borç servisine karşılık, 4,1 milyar liralık iç borçlanma gerçekleştirildi. Bakanlığın açıkladığı toplam iç borç çevirme oranı ise ekimde yüzde 123,6 oldu
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 2 Kasım haftasında net 71,5 milyon dolarlık hisse senedi ve 253,5 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satarken, 22,9 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) aldı
- Cari denge, ağustosun ardından eylül ayında da beklendiği gibi 'fazla' verdi. Cari dengedeki fazla eylül ayında 1.8 milyar dolar oldu. 12 aylık cari açık ise 46.1 milyar dolar olarak gerçekleşti
- TCMB'nin 100 milyon dolarlık TL uzlaşmalı 1 ay vadeli ve 50 milyon dolarlık 3 ay vadeli döviz satım ihalelerine teklif gelmediği için işlem gerçekleştirilmedi
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, ilk ihalede 13 ay (392 gün) vadeli, kuponsuz devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirdi. İhalede basit faiz yüzde 19,87, bileşik faiz yüzde 19,73 oldu. Nominal teklifin 1 milyar 560,2 milyon lira olduğu ihalede, nominal satış 100 milyon lira, net satış 82,4 milyon lira olarak gerçekleşti

ABD:

- ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre, JOLTS Açık İş Sayısı, eylülde önceki aya kıyasla 284 bin azalarak 7 milyon oldu. Son 18 yılın zirvesinden gerileyen veriye ilişkin piyasa beklentisi 7 milyon 125 bin seviyesindeydi.
- Trump, yaptırım muafiyeti ile ilgili, "Bazı ülkelere süre verdim, çünkü talepte bulundular. Bunu yaptım, çünkü petrol fiyatlarının varil başına 100 veya 150 dolara çıkmasını istemiyorum. Çünkü fiyatları aşağı çekiyorum. Eğer bakarsanız, petrol fiyatlarının aşağı düştüğünü görürsünüz." Dedi
- ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararını Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının ardından açıkladı. Fed faizi 2.00 - 2.25 aralığında sabit tuttu
- ABD'de ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı 3 Kasım ile biten haftada önceki haftaya kıyasla bin kişi azalarak 214 bin oldu
- IMF, bu yıl yüzde 3,5 olacağını tahmin ettiği Türkiye ekonomisinde büyüme oranının, 2019 yılında yüzde 0,4'e gerileyeceğini ve 2020 yılında yüzde 2,6'ya toparlanacağını bildirdi

Euro Bölgesi:

- Avrupa Birliği (AB) üyesi ülkeler, Facebook, Google, Twitter, gibi dijital platformların yıllık ciroları oranında vergilendirilmesi konusunda anlaşma sağlayamadı.
- Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), AB ve Euro Bölgesi'nin eylül ayı ÜFE verilerini yayımladı. Buna göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde ÜFE, eylülde ağustos ayına kıyasla yüzde 0,5 yükseldi. ÜFE, 2017'nin eylül ayına göre de yüzde 4,5 arttı.
- Almanya'da eylülde fabrika siparişleri, aylık bazda yüzde 0,3 artarken, yıllık bazda yüzde 2,2 azaldı.
- Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), AB ve Euro Bölgesi'nin eylül ayı perakende satış verilerini yayımladı. Buna göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, eylülde ağustos ayına kıyasla değişmezken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,8 arttı
- Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Mario Draghi, yaptığı açıklamada, "Önemli miktarda parasal genişleme hala gerekli" dedi. Draghi, "Enflasyonun hedefe yakınsamaya devam etmesi bekleniyor. Ticari gerginliğin yükselmesi güveni etkiliyor. Korumacılık, gelişen piyasalar ve oynaklık gibi riskler ortaya çıkıyor" açıklamasını yaptı
- Avrupa Birliği (AB), İtalya'nın bütçe planına ilişkin dış kırıklığı yaratan beklentilerini açıkladı. Roma hükümetini harcama planlarının etkisine dair varsayımlarında aşırı iyimser olmakla suçlayan AB, Perşembe günkü açıklamasında İtalya'nın gelecek yılki ekonomik büyümesinin hükümetin hedeflerinden daha zayıf olacağını belirtti
- AB Komisyonu Başkanı Juncker, birliğin, ABD ile ticarete yaşanan sıkıntılarının derinleşmemesi için her seviyede görüşmeler yaptığını söyledi ve ABD Başkanı Trump ile konuyu bu ay sonunda müzakere edeceklerini kaydetti

Dünya:

- Moody's küresel büyüme beklentisini gelecek yıl için yüzde 3,3'ten yüzde 2,9'a indirdi. Kuruluş, G-20 ülkeleri arasında bulunan Türkiye ve Arjantin ekonomilerinin ise önümüzdeki yıl daralacağını duyurdu
- Xinhua News Agency'nin üst düzey bir yetkiliye dayandırdığı haberine göre Çin, yatırım kısıtlamalarını daha da kolaylaştırarak özel sektörün ülkenin karma mülkiyet reformuna daha fazla katılımını sağlayacak
- İran'a yönelik ABD'nin ikinci aşamada devreye aldığı yaptırımların bölge ekonomisine yansımaları tartışılırken uzmanlar, yaptırımlar nedeniyle İran'dan ithalatın azalmasıyla Irak pazarında Türk ürünlerinin etkili olabileceğini belirtti
- Dünya ekonomisi Ifo Ekonomi İklimi Endeksi, yılın üçüncü çeyreğindeki 2,9 puandan bu yılın son çeyreğinde eksi 2,2 puan seviyesine gerileyerek dünya ekonomisindeki büyümenin zayıfladığına işaret etti
- Suudi Arabistan Enerji Bakanı Halid el Falih, Aralık ayında dünya piyasalarına verdikleri ham petrol miktarını günlük 0.5 milyon varil azaltacaklarını açıkladı
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, gelecek yıl küresel kredi piyasasına jeopolitik ve ülke içi siyasi gerilimlerin yön vereceğini belirtirken, iç siyasi riskin Türkiye'nin kredi piyasası görünümünde baskı yaratmaya devam edeceğini belirtti

3. Grup - Orta Riskli

13 Kasım 2018

**BIST100:**

Geçtiğimiz haftaya zayıf başlayan ve haftanın işlem gününde 88.564 seviyesine kadar geri çekilen BİST endeksi sonrasında güçlenen satışlar ile toparlandı ve %3.96 oranında değer kazanımı ile 94.123 seviyesinden haftayı tamamladı.

Endekste 92.300 seviyesinin üzerinde tepki hareketlerinin etkili olmasını beklemekle hisse bazlı hareketlerin öne çıkacağı bir hafta yaşanabiliriz. Bu ara desteğin üzerinde yaşanabilecek tepki yükselişlerinde ise geçtiğimiz hafta kar satışlarının geldiği seviye olan 96.300'ü ilk ara direnç olarak takip edeceğiz. Endekste yükseliş hareketlerinin güç kazanabilmesi için ilk etapta bu seviye aşılmalı. Ancak teknik görünüm direncin geçilme potansiyelini azaltıyor. Bu nedenle açılacak pozisyonlarda daha kısa vadeli al-sat stratejisi izlemek doğru olacağı kanaatindeyim. 96.300'ün aşılması halinde ise 97.500 ve 99.550 seviyeleri üst dirençler olarak takip edilebilir.

	DESTEK - DİRENÇ					TEKNİK GÖSTERGELERİN YÖNÜ					
	Cari Fiyat	1. DESTEK	1. DİRENÇ	2. DESTEK	2. DİRENÇ	Stoch.	RSI	Mom.	MACD	22 HO	K.V. Yön
AKBNK	7.16	7.00	7.30	6.60	7.65	↓	↓	↓	↓	↑	↓
GARAN	7.89	7.70	8.00	7.45	8.30	↓	↓	↓	↓	↑	↓
ISCTR	4.10	4.00	4.32	3.85	4.50	↓	↓	↓	↓	↑	↓
YKBNK	1.67	1.67	1.77	1.50	1.82	↓	↓	↓	↓	↑	↓
HALKB	7.23	6.80	7.45	6.50	7.70	↓	↓	↓	↓	↑	↓
VAKBN	3.79	3.26	3.80	3.12	3.97	↓	↓	↓	↓	↓	↓
KCHOL	14.99	15.20	15.56	14.92	15.86	↓	↓	↓	↓	↑	↓
SAHOL	7.47	7.03	7.70	6.80	8.10	↓	↓	↓	↓	↑	↓
TCELL	11.42	11.30	12.05	11.00	12.40	↓	↓	↓	↓	↑	↓
EKGYO	1.71	1.63	1.76	1.59	1.92	↓	↓	↓	↓	↑	↓
TUPRS	121.40	120.00	129.00	125.00	135.00	↓	↓	↓	↓	↓	↓



YATIRIM FİNANSMAN

ARAŞTIRMA KAPSAMINDAKİ HİSSELER

- Öneri*
- Hedef Değer*
- Kâr Tahminleri

***Tablodaki Hedef Değer ve Öneriler 12 aylık bir vadeyi kapsamaktadır**



HİSSE - SEMBOL	TAVSİYE	SON	HEDEF	GET. POT.	PİYASA DEĞ.	HALKA	BIST100'e RELATİF PER.			NET KAR (milyon TL)				Fiyat / Kazanç				ÖZKAYNAK BÜYÜKLÜĞÜ (milyon TL)				Özkaynak Karlılığı (%)				Fiyat / Defter Değeri			
		FİYAT (TL)	FİYAT (TL)	(%)	(milyon TL)		AÇIKLIK (%)	1 AY	3 AY	YBB	2015	2016	2017	2018E	2015	2016	2017	2018E	2015	2016	2017	2018E	2015	2016	2017	2018E	2015	2016	2017
FİNANSAL				33%	96,889		8%	9%	-12%	12,973	18,556	24,009	26,310	8.8	5.8	3.7	119,983	137,915	164,160	193,457	11.5%	14.4%	15.9%	14.7%	1.0	0.8	0.8	0.5	
Bankacılık				31%	93,032	42%	9%	10%	-12%	12,810	18,303	23,683	25,899	8.7	5.7	3.6	119,050	136,869	162,970	192,061	11.4%	14.3%	15.8%	14.6%	0.9	0.8	0.8	0.5	
AKBNK	Endekse Paralel	7.01	8.60	23%	28,040	52%	12%	8%	-6%	2,995	4,820	6,039	6,776	10.2	6.5	4.1	26,689	32,376	40,425	46,209	11.6%	16.3%	16.6%	15.6%	1.1	1.0	0.7	0.6	
ALBRK	Endekse Paralel	1.32	1.65	25%	1,188	21%	0%	13%	11%	303	218	237	294	4.6	5.6	4.0	2,104	2,280	2,482	3,520	15.6%	9.9%	10.0%	9.8%	0.7	0.5	0.5	0.3	
GARAN	Endeks Üzeri	7.64	9.40	23%	32,088	48%	12%	22%	-6%	3,407	5,071	6,344	7,104	10.2	6.4	4.5	30,981	35,539	41,331	47,095	11.8%	15.2%	16.5%	16.1%	1.1	0.9	0.8	0.7	
YKBNK	Endeks Üzeri	1.64	2.40	46%	13,853	18%	3%	-11%	-26%	1,861	2,933	3,614	4,070	9.3	5.5	3.4	23,084	26,119	30,098	38,522	10.3%	11.9%	12.9%	11.9%	0.8	0.6	0.6	0.4	
VAKBN	Endeks Üzeri	3.67	6.00	63%	9,175	25%	2%	0%	-31%	1,930	2,703	3,723	3,986	5.8	4.0	2.3	16,768	19,239	23,258	27,809	12.2%	15.0%	17.5%	15.6%	0.7	0.6	0.6	0.3	
HALKB	Endekse Paralel	6.95	9.10	31%	8,688	49%	4%	15%	-17%	2,315	2,558	3,725	3,668	6.8	4.6	2.4	19,424	21,317	25,377	28,906	10.7%	12.6%	16.0%	13.5%	0.8	0.6	0.6	0.3	
Sigorta				73%	3,857	18%	2%	-5%	-10%	163	253	326	411	24.0	17.5	9.4	933	1,046	1,191	1,396	18.0%	25.6%	29.2%	31.8%	4.2	4.2	4.1	3.1	
ANHYT	Endeks Üzeri	5.79	9.80	69%	2,490	17%	-1%	-8%	-7%	145	190	225	277	14.7	11.4	9.0	778	861	927	1,046	19.6%	23.2%	25.1%	28.1%	2.7	2.5	2.8	2.4	
AVISA	Endeks Üzeri	11.59	20.90	80%	1,368	20%	7%	1%	-17%	18	63	102	134	100.2	35.8	10.2	155	185	264	350	10.7%	37.2%	45.3%	43.6%	11.5	12.2	8.6	3.9	
FİNANSAL OLMAYAN				32%	377,314		-1%	0%	10%	25,779	22,679	38,088	45,827	12.0	13.5	8.2	10.6	11.0	9.2	4.0	1.5	1.5	1.4	0.6	1.7	1.5	1.6	1.7	
Havacılık				30%	30,867	46%	-11%	-13%	20%	3,739	244	1,859	4,982	6.0	62.0	6.2	7.0	12.0	5.5	6.6	1.2	1.3	1.0	1.4	1.7	1.4	0.7	1.0	
PGSUS	Endeks Üzeri	22.46	42.00	87%	2,297	35%	-4%	-20%	-16%	113	-134	502	474	21.2	-	4.8	8.0	38.3	5.1	6.1	0.8	0.9	0.7	1.0	1.6	0.9	0.9	0.9	
TAVHL	Endekse Paralel	22.50	24.90	11%	8,174	40%	-14%	-20%	32%	633	424	718	1,150	12.3	12.3	7.1	6.9	5.2	5.9	5.3	3.1	2.1	1.8	2.3	3.0	1.7	1.6	1.6	
THYAO	Endeks Üzeri	14.78	19.40	31%	20,396	50%	-11%	-10%	19%	2,993	-47	639	3,358	4.0	-	6.1	6.9	15.2	5.5	7.0	1.1	1.3	0.9	1.4	0.9	0.5	0.6	0.9	
Otomotiv / Tarım Araç				39%	30,613	20%	-15%	-9%	0%	2,232	2,533	3,277	3,722	12.3	11.6	8.2	9.7	9.6	8.6	6.7	0.8	0.8	0.7	0.6	3.6	3.7	3.9	2.8	
DOAS	Endekse Paralel	4.45	7.90	78%	979	15%	-2%	-25%	-26%	303	238	183	236	9.7	9.8	4.1	8.4	10.1	7.2	4.4	0.4	0.3	0.3	0.2	2.2	2.1	1.5	0.7	
FROTO	Endekse Paralel	54.10	56.50	4%	18,984	18%	-15%	-2%	18%	842	955	1,490	1,815	13.8	12.2	10.5	9.5	8.9	8.5	8.5	0.8	0.7	0.7	0.7	3.8	3.7	4.2	4.0	
TOASO	Endeks Üzeri	17.69	35.30	100%	8,845	24%	-16%	-17%	-28%	831	970	1,283	1,407	10.6	11.4	6.3	10.0	10.0	8.6	5.4	1.1	1.0	1.0	0.6	3.4	3.8	4.1	2.1	
TTRAK	Endeks Üzeri	33.82	61.40	82%	1,805	24%	-22%	-31%	-39%	257	370	321	263	15.6	11.4	6.9	10.7	9.6	10.0	6.9	1.4	1.4	1.2	0.8	6.2	6.0	5.6	2.5	
Çimento				67%	3,775	33%	-2%	-12%	-8%	755	747	615	679	9.2	8.7	5.6	6.4	6.9	7.7	5.3	2.0	2.1	1.9	1.3	2.1	1.9	1.9	1.1	
ADANA	Endekse Paralel	5.54	7.00	26%	489	58%	3%	5%	30%	78	71	68	59	7.5	7.9	8.3	6.3	8.0	11.9	11.3	2.0	2.3	2.1	2.1	2.8	2.7	2.9	2.4	
AKCNS	Endeks Üzeri	7.35	11.30	54%	1,407	19%	-1%	-10%	-9%	281	286	149	195	10.5	8.9	7.2	6.6	6.2	8.1	4.7	1.9	1.7	1.6	1.0	2.5	2.1	2.1	1.2	
BOLUC	Endeks Üzeri	3.68	7.80	112%	527	26%	-11%	-26%	-3%	107	106	117	131	7.3	8.0	4.0	6.0	5.7	5.4	4.1	2.1	2.1	1.8	1.3	1.9	2.0	1.9	1.1	
CIMSA	Endeks Üzeri	7.60	14.00	84%	1,027	40%	-1%	-15%	-27%	245	246	228	236	8.8	8.4	4.4	6.1	7.8	8.1	5.6	1.9	2.3	2.1	1.5	1.8	1.7	1.6	0.8	
MRDIN	Endekse Paralel	2.97	4.70	58%	325	45%	-7%	-11%	-3%	44	38	53	59	11.1	12.2	5.5	8.9	9.6	7.1	5.8	2.8	2.8	1.9	1.5	2.0	1.9	1.8	1.2	
Telekomünikasyon				31%	38,021	37%	13%	-3%	-11%	2,977	787	3,115	4,442	16.9	55.3	8.6	6.5	6.0	5.6	4.5	2.2	2.5	2.0	1.8	2.6	2.2	2.5	1.7	
TCELL	Endeks Üzeri	11.38	14.79	30%	25,036	49%	13%	-1%	-2%	2,070	1,512	1,979	2,495	12.9	15.2	10.0	6.6	5.9	5.7	4.9	2.1	1.9	2.1	1.9	1.9	1.4	1.8	1.5	
TTKOM	Endeks Üzeri	3.71	4.95	33%	12,985	13%	12%	-6%	-27%	907	-724	1,136	1,947	25.9	-	6.7	6.4	6.0	5.4	4.1	2.2	2.0	1.9	1.6	4.7	6.1	4.8	2.5	
Holdingler				39%	52,559	28%	-3%	8%	-2%	5,804	6,120	8,390	8,773	8.6	8.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	2.5	2.2	2.0	1.1	1.1	1.1	-	
KCHOL	Endekse Paralel	14.82	20.00	35%	37,582	22%	-6%	12%	3%	3,568	3,460	4,909	5,136	8.6	9.5	7.3	-	-	5.4	5.2	0.6	0.6	0.5	0.5	1.3	1.3	1.4	-	
SAHOL	Endekse Paralel	7.34	10.90	49%	14,977	44%	3%	-3%	-14%	2,236	2,660	3,481	3,637	8.6	7.0	4.1	-	-	4.5	4.6	6.0	6.2	6.0	1.0	0.9	0.8	0.8	-	
İnşaat Taahhüt				33%	31,997	22%	2%	3%	27%	1,625	2,101	3,339	4,331	13.1	10.1	9.3	5.7	3.8	4.3	5.0	0.8	0.7	0.8	0.9	1.3	0.9	1.1	0.9	
ENKAI	Endeks Üzeri	4.69	6.85	46%	23,450	12%	1%	-3%	9%	1,440	1,777	2,568	2,509	13.6	10.6	9.3	5.7	3.8	5.0	4.7	0.9	0.8	1.3	1.1	1.3	0.9	1.1	0.7	
TKFEN	Endeks Üzeri	23.10	22.50	-3%	8,547	48%	6%	19%	78%	185	324	771	922	9.3	7.2	9.3	5.8	3.9	1.8	6.0	0.4	0.4	0.2	0.5	0.8	1.0	2.9	2.5	
Savunma Sanayi				9%	32,990	26%	6%	7%	7%	292	865	1,487	1,899	31.0	14.0	7%	15.6	12.7	20.4	18.9	2.2	2.1	3.5	3.4	2.9	3.1	5.2	5.4	
ASELS	Endekse Paralel	27.34	30.00	10%	31,168	26%	6%	7%	9%	213	795	1,388	1,753	32.7	12.1	17.8	15.0	11.7	20.7	19.5	2.3	2.2	4.1	3.8	2.5	2.6	4.8	5.4	
OTKAR	Endeks Altı	75.95	78.14	3%	1,823	27%	3%	15%	-21%	80	70	99	146	26.5	35.7	12.5	17.2	16.9	18.3	14.6	1.9	1.8	1.9	1.5	8.6	10.3	10.3	4.6	
Dayanıklı Tüketim				32%	12,702	24%	21%	25%	-3%	951	1,468	898	1,393	12.4	10.4	-3%	6.9	8.0	8.9	6.9	0.7	0.8	0.8	0.6	1.9	2.0	2.0	1.3	
ARCLK	Endeks Üzeri	15.65	20.40	30%	10,575	25%	26%	35%	-5%	891	1,300	843	1,113	11.3	10.1	9.5	8.6	9.9	10.4	7.0	0.9	1.0	1.0	0.7	2.2	2.2	2.2	1.4	
VESTL	Endekse Paralel	6.34	8.90	40%	2,127	22%	-6%	-23%	6%	60	168	55	280	29.8	12.5	7.6	4.0	4.5	5.7	6.5	0.4	0.4	0.4	0.5	1.2	1.2	1.1	0.9	
Enerji				85%	4,646	19%	-6%	-18%	-1%	-478	-377	509	456	-	-	-10.2	13.2	12.7	12.5	9.3	2.8	2.3	2.1	2.6	1.8	6.7	1.8	1.5	
AKSEN																													

3.Grup – Orta Riskli

13 Kasım 2018

ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ (ÖST)

İhraçlar (05-09 Kasım)

Tarih	Şirket	İhraç Miktarı (TL nominal)	Ek Getiri- Spread (bps)	Vade	Bono /Tahvil	Tahsisli/Halka Arz	İskontolu veya Kupon Ödemeli	Faiz(%)
07.11.2018	Halk Finansal Kiralama A.Ş.	150,000,000	-	113	Bono	Nitelikli Yatırımcı	İskontolu	26.60
09.11.2018	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	125,000,000	-	73	Bono	Nitelikli Yatırımcı	İskontolu	26.00
07.11.2018	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.	120,000,000	-	105	Bono	Nitelikli Yatırımcı	İskontolu	26.50
09.11.2018	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	100,000,000	-	30	Bono	Nitelikli Yatırımcı	İskontolu	25.00
06.11.2018	Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	90,800,000	-	293	Bono	Nitelikli Yatırımcı	Kuponlu	32.50
08.11.2018	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.	50,000,000	-	112	Bono	Nitelikli Yatırımcı	İskontolu	26.20

*Banka Bonosu ihraçları hariç tutulmuştur.

*İhraç Büyüklüğüne göre sıralanmıştır.

Haftalık Özet (05-09 Kasım)

İhraççı Kurum	ISIN	Vade Sonu	Kıymet Türü/Kupon Sıklığı/Kupon Oranı (%)	İhraç Ek Getiri (%)	Son İşlem Tarihi	Temiz Fiyat	Basit Faiz(%)	Bileşik Faiz(%)	*Piyasa Ek Getiri (%)	İşlem Hacmi (bin TL)
Global Yatırım Holding A.Ş.	TRSGMD12015	10.01.2020	Değişken - 3Ay % 7.0599	Gösterge + 4.25	09.11.2018	100.000	28.27	31.41	8.10	18,874
Aksa Enerji A.Ş.	TRSAKSN61914	26.06.2019	Değişken - 3 Ay % 7.8422	Gösterge + 5.00	09.11.2018	100.000	31.34	35.22	11.17	3,643
Vera Varlık Yönetimi A.Ş.	TRSVERA52010	06.05.2020	Değişken - 3 Ay % 8.0072	Gösterge + 5.50	09.11.2018	100.000	31.76	35.75	11.59	1,502
Zorlu Enerji A.Ş.	TRSZORN21927	22.02.2019	Değişken - 3 Ay % 7.2101	Gösterge + 5.50	08.11.2018	97.500	39.13	45.26	18.96	1,198
Yda İnşaat A.Ş.	TRSYDAT72010	22.07.2020	Değişken - 3 Ay % 7.9807	Gösterge + 3.50	09.11.2018	100.000	31.98	36.02	11.81	670

* Piyasa Ek Getiri 2 yıllık gösterge faizin %20.68 basit seviyesi için hesaplanmıştır.

** Geçen hafta BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda en çok işlem gören ilk 5 özel sektör borçlanma aracı listelenmiştir.

*** İşlem Hacmi Büyüklüğüne göre sıralanmıştır.

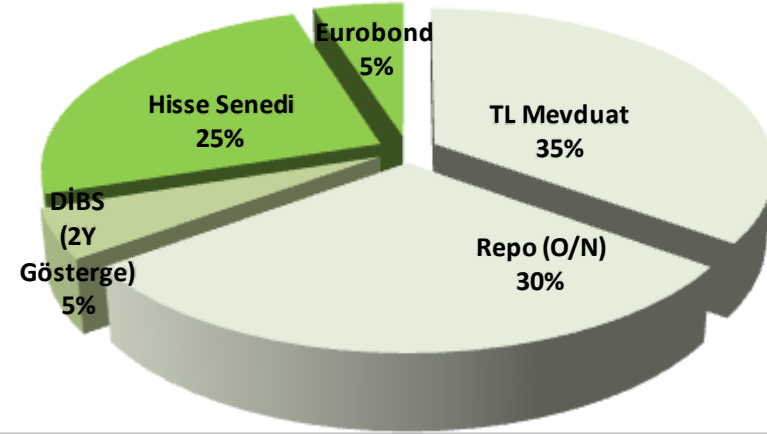


3.Grup – Orta Riskli

Haftalık Portföy	Bu Hafta	Önceki Hafta	Değişim
TL Mevduat	35%	35%	
Borsa Para Piyasası (BPP-1 Haftalık)			
Repo (O/N)	30%	30%	
DİBS (2Y Gösterge)	5%	5%	
DİBS (10Y Gösterge)			
Hisse Senedi	25%	25%	
Eurobond	5%	5%	
ÖST			
VİOP-Endeks			
VİOP-USD			

1'e 10 kata kadar kaldıraçlı işlemlerin olduğu bu ürünler hakkında kurumumuz tarafından tavsiye verilmemektedir

Haftalık Portföy Dağılımı



Haftalık Yorum

ABD ara seçimlerinde sonuçlar beklendiği gibi oldu. Demokratlar 2010'dan beri ilk kez Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu ele geçirdi, Cumhuriyetçiler ise Senato'daki ağırlığını korumaya devam etti. Seçim sonuçları büyük bir sarsıntıya yol açmadı ancak gelecek 2020'de düzenlenecek bir sonraki Başkanlık seçimlerine kadar neler olabileceğine ilişkin ipuçları taşıyor. Örneğin, Demokrat aday Jennifer Wexton Virginia'nın 10'uncu bölgesinde zaferini ilan ettiğinde, ki burası 1980'den beri Cumhuriyetçilerin elindeydi Demokratların yükselişe geçtiği düşünülüyordu. Bu durum da Dolardaki zayıf görünümü açıklar nitelikte. Haliyle bu durum hisse senetleri piyasasını da dolaylı yoldan etkiliyor. Bir süre daha piyasalar üzerindeki baskının şiddetini hissetmemiz kaçınılmaz gibi görünüyor.

Türkiye piyasaları yeni haftaya iyimser bir seyrde başladı. TL sepet en düşük 5,78'i, Dolar/TL en düşük 5,43'ü test etti. Haftanın geri kalanında yurtiçinde açıklanacak önemli bir veri bulunmazken yurtdışı piyasalarda ki veri akışı piyasalarımız açısından önemli olacaktır. TRLibor %24,66, AOF ise %24,00 seviyesinde bulunmaktadır. Türkiye 2030 vadeli Eurobond' u % 7,55 seviyesinden işlem görmektedir. 5 yıllık Türkiye CDS'leri an itibari ile 370 seviyesinde bulunmaktadır. Pozisyonlarımızda herhangi bir değişiklik yapmayı önermemekteyiz.

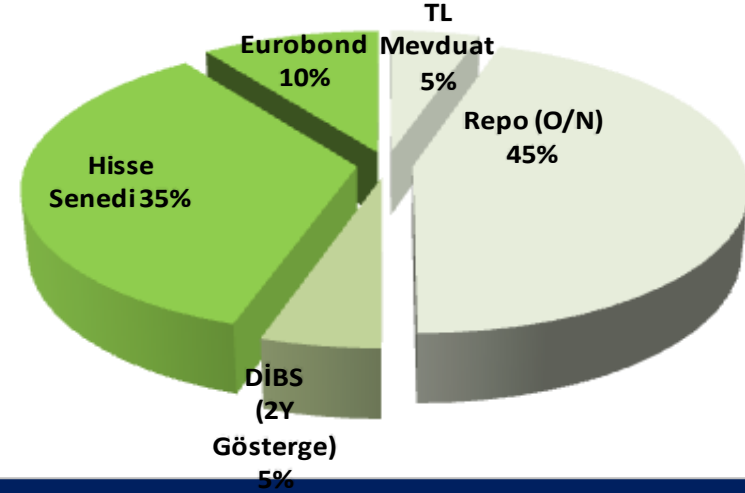


4.Grup – Yüksek Riskli

Haftalık Portföy	Bu Hafta	Önceki Hafta	Değişim
TL Mevduat	5%	5%	
Borsa Para Piyasası (BPP-1 Haftalık)			
Repo (O/N)	45%	45%	
DİBS (2Y Gösterge)	5%	5%	
DİBS (10Y Gösterge)			
Hisse Senedi	35%	35%	
Eurobond	10%	10%	
ÖST			
VIOP-Endeks			
VIOP-USD			

1'e 10 kata kadar kaldıraçlı işlemlerin olduğu bu ürünler hakkında kurumumuz tarafından tavsiye verilmemektedir

Haftalık Portföy Dağılımı



Haftalık Yorum

ABD ara seçimlerinde sonuçlar beklendiği gibi oldu. Demokratlar 2010'dan beri ilk kez Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu ele geçirdi, Cumhuriyetçiler ise Senato'daki ağırlığını korumaya devam etti. Seçim sonuçları büyük bir sarsıntıya yol açmadı ancak gelecek 2020'de düzenlenecek bir sonraki Başkanlık seçimlerine kadar neler olabileceğine ilişkin ipuçları taşıyor. Örneğin, Demokrat aday Jennifer Wexton Virginia'nın 10'uncu bölgesinde zaferini ilan ettiğinde, ki burası 1980'den beri Cumhuriyetçilerin elindeydi Demokratların yükselişe geçtiği düşünülüyordu. Bu durum da Dolardaki zayıf görünümü açıklar nitelikte. Haliyle bu durum hisse senetleri piyasasını da dolaylı yoldan etkiliyor. Bir süre daha piyasalar üzerindeki baskının şiddetini hissetmemiz kaçınılmaz gibi görünüyor.

Geçtiğimiz hafta Perşembe ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararını Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının ardından açıkladı. Fed faizi 2.00 - 2.25 aralığında sabit tuttu. Piyasa beklentisine paralel gelen kararlar birlikte Dolar/TL'de sert bir hareket oluşmadı. Dolardaki sakin seyir BIST100'e de yansımış durumda. BIST100'de 100,000-88,000 bandı arasında son birkaç aydır hareket ediyor. Ekonomi ve yurtdışı ilişkilerdeki toparlanmanın karşılığı, ileri günlerde bu bandın kırılmasıyla görülebilir. Ancak ilk olarak takip etmemiz gereken düşüş trend kanalı üst bandı olan 98,500 seviyesinin geçilmesi yukarı yönlü hareketlerin teyidi için önemli direnç seviyesi olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

5.Grup – Çok Yüksek Riskli

13 Kasım 2018

OTC TÜREV PİYASALAR

Tezgahestü (OTC) türev piyasalarda organize borsalar tarafından sunulmayan finansal ürünlerin alım satımı yapılmaktadır. Risk yönetimi ya da yatırım amaçlı spesifik finansal ihtiyaçlarınıza göre özel tasarlanacak veya önerilecek opsiyon, forward, swap, DCD gibi geniş yelpazede finansal ürün seçenekleri için yatırım danışmanınıza başvurabilirsiniz.

Sembol***	Hedef Spread (Pip)**			Swap* (Karşıt Döviz Cinsinden)	
	Standard	Plus	Premium Plus	Uzun Pozisyon	Kısa Pozisyon
AUD/CAD	7,2	5,6	3,9	0,31	-5,37
AUD/CHF	7,2	5,6	3,9	2,80	-9,68
AUD/JPY	4,5	3,5	2,4	168,35	-889,65
AUD/NZD	5	4	3	-5,08	-2,08
AUD/USD	2,5	2	1,4	-0,49	-2,21
CAD/JPY	4,5	3,5	2,4	77,35	-633,15
CHF/JPY	4,5	3,5	2,4	-552,83	6,18
EUR/AUD	7,2	5,6	3,9	-16,67	5,10
EUR/CAD	4,5	3,5	2,4	-11,45	2,91
EUR/CHF	2,7	2,1	1,5	-0,58	-3,47
EUR/GBP	2,7	2,1	1,5	-3,50	1,35
EUR/JPY	2,4	1,9	1,4	-666,90	-278,10
EUR/NOK	25	20	18	-62,29	-3,04
EUR/SEK	25	20	18	-26,37	-39,95
EUR/TRY	9	8	7	-197,50	105,75
EUR/USD	2,1	1,6	1,1	-7,63	3,60
GBP/CAD	6,3	5	3,4	-7,50	0,23
GBP/CHF	6,3	5	3,4	1,68	-8,88
GBP/JPY	4,5	3,5	2,4	-751,28	-1.408,73
GBP/TRY	16	14	12	-226,38	116,33
GBP/USD	2,7	2,1	1,5	-5,88	2,25
NOK/SEK	15	12	10	-0,13	-7,97
NZD/JPY	6	3,7	2,5	122,20	-1.063,80
NZD/USD	4,5	3	2,5	-0,28	-3,77
USD/CAD	3,2	2,5	1,7	-0,56	-5,51
USD/CHF	2,7	2,1	1,5	3,53	-10,29
USD/CNH	40	35	30	-181,58	-155,93
USD/JPY	2,1	1,7	1,2	162,50	-1.012,50
USD/MXN	50	40	37,5	-708,75	146,25
USD/NOK	25	20	18	8,13	-57,38
USD/RUB	400	312	309	-1.202,45	396,05
USD/SEK	25	20	18	23,56	-89,44
USD/TRY	8	7	6	-162,50	86,25
USD/ZAR	50	40	37,5	-276,75	110,50
XAG/USD	0.045	0.04	0.035	-7,09	1,27
XAU/USD	0.6	0.5	0.4	-11,48	1,89
GAU/TRY	12	6	6	-227,39	113,93

*Swap hesaplamalarında 3 günlük swap USDCAD, USDTRY ve USDRUB döviz çiftinde Perşembe, kalan döviz çiftlerinde Çarşamba günü yatırımcı hesaplarına yansıtılmaktadır.

**Spread tablosunda verilen spread oranları hedeflenen oranlardır. Bu oranlar, piyasa koşullarına göre (önemli veri öncesi, sonrası, gece geç saatler vb) tablodaki oranlardan farklılık gösterebilir.

***XAUUSD ve XAGUSD çiftleri gece TSI 00:00-01:05 arası, USDTRY, EURTRY ve GBPTRY pariteleri TSI 23:55 – 00:05 arası işleme kapalıdır.

USDRUB çifti TSI 07:05-20:00, USDCNH çifti TSI 03:00-21:00 saatleri arasında işlem görmektedir.

Bunun dışında kalan tüm parite çiftlerinde işleme başlama saati TSI 00:05'tir.

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul
Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39
Hilmi Yavaş Ekonomist hilmi.yavas@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44
Kamer Külek Uzman kamer.kulek@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47
Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24