



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	106.785	-0,69
BIST-30	131.752	-0,75
BIST-BANKA	150.470	-0,73
BIST-SINAI	124.736	-0,56
BIST-TUM	109.798	-0,62
BIST Hacim-TUM(mn TL)	12.866	2,90
VIOP30 Yakın Vade	133.475	- 0,71

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,6967	0,00
EURTRY	6,3102	-0,04
EURUSD	1,1074	-0,03

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1472,97	0,03
BRENT	62,44	2,38

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
HURGZ	19,69	KLNMA	-11,29
AKFGY	19,77	PINSU	-19,71
QNBFL	14,97	HURGZ	-14,47
QNBFB	14,96	ISKUR	-11,11
MTRYO	14,92	METRO	-10,96

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,95	1.867
PETKM	3,76	723
ASELS	19,40	529
GARAN	10,17	421
KRDMD	2,36	348

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü %0,69 oranında kayıp ile 106.785 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 106.653-108.142 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,73, Sınai endeksi %0,56 oranlarında kayıplar ile günü kapattı. Küresel piyasalarda dün ABD senatosundan Hong Kong protestolarını destekleyen yasa tasarısının geçmesi ve ABD-Çin ticaret anlaşmasına ilişkin olumsuz açıklamaların gelmesi nedeniyle risk iştahı zayıfladı. Japonya'nın ihracat verilerinin beklentilerin altında kalması Asya borsalarında satıcılı seyre neden oldu. Yurtiçinde ise 2018 yılı nisan ayından buyana en yüksek seviyeye ulaşan BIST100 endeksine, dolar/TL'deki geri çekilme de destek vermektedir. Dolar/TL'de bir önceki gün 5,73'ün kırılması ile artan satıcılı görüntü dün 5,6860'a kadar sürdü.

Küresel borsalar satıcılı seyrediyor. ABD Başkanı Trump'ın Çin'e yönelik gümrük tariflerini daha da artırabileceğini açıklaması ile küresel risk iştahı bu sabah zayıf seyrediyor. ABD ile Çin arasında ticaret anlaşmasının aralık ayında imzalanması beklentileri , Trump'ın, "Eğer Çin ile anlaşma yapmazsak, tarifeleri daha da fazla yükseltirim." açıklamasıyla zayıfladı. Dün akşam açıklanan FOMC Toplantı Tutanaklarında, çoğu üyeye göre düşük enflasyonun faiz indirim kararını doğruladığı ve önemli değişiklik olmadığı sürece indirim sonrası faizin uygun seviyede olduğu açıklandı. BIST100 endeksinde bugün 106.000-107.000 bandı dışındaki hareketlerin teknik yönde belirleyici olmasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün Türkiye Tüketici Güveni, Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Tutanakları ve Euro bölgesi Tüketici Güveni, ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi ve Mevcut Ev Satış verileri yakından takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Kas		57
ABD	16:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Kas	7,3	5,6
ABD	18:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Eki	-0,70%	-2,20%
ABD	18:00	Mevcut Ev Satışları	Eki	5,43M	5,38M
Euro bölgesi	18:00	Tüketici Güveni	Kas	-6,7	-7,6

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şirket Haberleri

- **Koza Altın (KOZAL):** Şirket tarafından 21.05.2019 tarihinde yapılan KAP açıklamasında, Şirketimiz Himmetdede Altın Madeni işletmesi projesiyle ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen 14.07.2016 tarihli ÇED olumlu kararının iptali ve yürütülmesinin durdurulması istemiyle açılan davanın, Kayseri 2. İdare Mahkemesi tarafından reddedildiği bildirilmiş idi. Geline aşamada davacı yanca yapılan temyiz başvurusu üzerine Danıştay 6. Dairesinin 2019/15818 E., K. 9919 sayılı kararıyla temyiz isteminin reddi ile anılan ret kararının kesin olarak Onanmasına karar verilmiştir.
- **Desa Deri (DESA):** Verimlilik odaklı çalışma prensipleri doğrultusunda, Bayraklı/İzmir adresinde Desa Deri İzmir Westpark Samsonite şubesi ünvanlı mağazanın 18.11.2019 tarihi itibari ile kapatılmasına karar verilmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Bankacılık dışı finans sektöründen 2,5 milyar liralık net kar.** FKB tarafından factoring, finansal kiralama ve finansman şirketlerinin 9 aylık konsolide verileri açıklandı. Buna göre, ocak-eylül döneminde birliğin temsil ettiği üç sektörün aktif toplamı 121 milyar lira, öz kaynak büyüklüğü 23 milyar lira, net karı 2,5 milyar lira düzeyinde gerçekleşirken, müşteri sayısı 3,7 milyon oldu. Açıklamada görüşlerine yer verilen FKB Başkanı Aynur Eke, finansal kiralama, factoring ve finansman sektörlerini daha verimli hale getirmek ve ekonomiye verdikleri katkıyı artırmak üzere çalışmalarını sürdürdüklerini belirtti. Reel sektörün gelişimi açısından birliğe düşen görevin bilinciyle hareket ettiklerini aktaran Eke, "Son bir yıldır ekonomik daralmanın etkisiyle düşüş yaşayan sektörlerimiz içinde ortalama vadesi daha kısa olan factoringde, bilanço rakamları ilk kez bir önceki çeyreğe göre büyüme eğilimine girdi. Bu durumun tüm ekonomide olumlu bir öncü gösterge olduğunu ve daralmadan çıkış sürecine doğru ivme kazandığımızı söylemek isteriz." değerlendirmelerini yaptı. (Bloomberg)
- **AMB Başekonomisti Lane: Euro Bölgesi'nde resesyon beklemiyorum.** İtalyan gazetesi La Repubblica'ya açıklamalarda bulunan Lane, AMB'de eylül ayında yeniden tahvil alımları konusunda görüş ayrılıklarının görülmesinin normal olduğunu belirtti. Euro Bölgesi'nde imalatın toplam GSYH'nin yüzde 17'sine denk geldiğini hatırlatan Lane, "İmalat konusunda birçok kötü haber alabiliriz. Fakat hizmet ve tüketimden halen güzel haberler gelmeye devam ediyor." diye konuştu. Brexit'in bir anlaşma ile gerçekleşmesi durumunda bile İngiltere ile AB'nin 27 üyesi arasında ekonomik ilişkilerin zor olacağına işaret eden Lane, İngiltere'nin orta-ölçekli bir ekonomiye sahip olduğu için AB'den daha fazla zarar göreceğini vurguladı. AMB Baş Ekonomisti Lane, zayıf ekonomik görünümüne rağmen Euro Bölgesi'nde resesyon beklemediğini belirterek, "Euro bölgesi ekonomisi beklenenden daha az büyüyor fakat küçülmüyor. Gelecek yıl bir iyileşme bekliyoruz." değerlendirmesinde bulundu. (Bloomberg)
- **Piyasalar Fed'in toplantı tutanaklarını bekliyor.** Fed Ekim ayı toplantısında faizi bu sene 3. kez indirmiş, Fed Başkanı Jerome Powell gevşeme politikasında duraklamaya yakın oldukları sinyali vermişti. Ekim toplantısına ait tutanaklar bu akşam açıklanacak,

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

tutanaklarda faiz indirimlerinin sonuna gelinip gelinmediğine dair ipuçları aranacak. Powell Kongre'de geçen hafta yaptığı konuşmada da faizlerin iyi yerde olduğunu belirtmişti. (Bloomberg)

- **Morgan Stanley:Ticaret anlaşması olmadan büyüme politikalarının etkisi sınırlı olur.** Morgan Stanley yöneticisi Gokul Laroia, "Artan sayıda merkez bankaları ve hükümetler büyümeyi desteklemeye yönelik politikalar geliştiriyor fakat ABD-Çin ticaret anlaşması imzalanmadığı sürece bu politikalar az etkili olacaktır" dedi. Morgan Stanley'nin Asya Pasifik Eş CEO'su, ticaret anlaşmasının yokluğunun ekonomik belirsizliği küresel anlamda sürdüreceğini belirterek, bir çok ülkenin yavaşlamasının da ardında yatan bu belirsizliğin iş dünyasının yatırım planlarını geri çekmesine neden olduğunu belirtti. (Bloomberg)
- **Erdoğan: 2020 faizlerin düştüğü bir yıl olacak.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, partisinin Genişletilmiş İl Başkanları Toplantısında konuştu. Erdoğan'ın açıklamalarının satırbaşları şöyle: "AK Parti 7'nci olağan kongre sürecini takvime uygun şekilde yürütüyoruz. AK Parti dinamik bir yapıdır. Yeni görev alan, görev değişikliği yapan kardeşlerimiz bu dinamizmin bir parçasıdır. Bu çatı altında vazife üstlenen kardeşlerime şükranlarımı sunuyorum. AK Parti'de eski diye bir kavram yoktur. Her AK Partili bu kurumun mensubudur. Ancak görev değişikliği olur. Bu süreci tam bir dayanışma içinde başarıyla yürüteceğiz. AK Parti'nin sahibi millettir. Millete hizmet etmek yük değil, şereflerin en büyüğüdür. Bizim milletimiz yapılan hizmetleri unutmaz. Hem gönlünde yaşatır, hem de sandıkta iradesiyle ortaya koyar. 2018 ve 2019 seçimlerinin sonuçlarını adeta sandık sandık tetkik ederek gereken dersleri çıkarmamız şarttır. Bir yerde oyumuz düşmüşse hiçbir şey yok gibi hareket edemeyiz. Önce teşhisi doğru koyacağız, sonra da ideal çözümü hayata geçireceğiz. Genel Merkezimizdeki tüm birimlerimizin çalışmalarını titizlikle yürüttüklerine inanıyorum. (Bloomberg)
- **Çin kurumsal borçlanma faizini Kasım'da düşürdü.** Çin'de likidite endişelerini azaltmayı hedefleyen merkez bankasının faiz indirimlerini takip eden yeni kurumsal krediler için baz faiz oranı Kasım'da geriledi. Çin Merkez Bankası (PBOC) tarafından Çarşamba günü yapılan açıklamaya göre bir yıl vadeli ana faiz oranı (LPR) Kasım ayında yüzde 4.15 olarak belirlendi. Ekim'de yüzde 4.20 idi. Bankanın bu ay iki piyasa faizini düşürmesi ve finansal sisteme likidite enjekte etmesinin ardından bazı analistler LPR'de en az 5 baz puan indirim bekliyordu. Beş yıl vadeli faiz oranı yüzde 4.85'ten yüzde 4.80'e düşürüldü. (Bloomberg)
- **İngiltere basınında Johnson-Corbyn düellosu.** ITV televizyonunda yayınlanan tartışmada Brexit, İngiltere Ulusal Sağlık Sistemi, İskoçya ve ekonomi başlıklarının yanı sıra, liderlerin 'güven verip vermediği' de konuşuldu. Başbakan Johnson, her soruyu özellikle Brexit politikasına getirmesiyle dikkat çekti. Corbyn ise Johnson'un ısrarlı sorularına rağmen Brexit konusundaki tutumunun 'kalmaktan mı ayrılmaktan mı yana' olduğunu söylemek yerine, kararı halka bırakacaklarında ısrar etti. (Bloomberg)
- **YD-ÜFE Ekim'de aylık bazda arttı,yıllık bazda geriledi.** Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), Ekim'de bir önceki aya kıyasla yüzde 1,17 artış gösterirken, yıllık bazda yüzde

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

2,88 geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu, Ekim ayına ilişkin YD-ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre, YD-ÜFE Ekim'de bir önceki aya göre yüzde 1,17, geçen yılın Aralık ayına göre yüzde 7,49, 12 aylık ortalamalara göre yüzde 18,32 artarken, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 2,88 geriledi. Sanayinin iki sektörünün bir önceki aya göre değişimlerine bakıldığında, madencilik ve taş ocaklığı sektöründe yüzde 0,81, imalat sanayi sektöründe yüzde 1,18 artış görüldü. (Bloomberg)

EKONOMİK TAKVİM

21 Kasım Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Kas		57
ABD	16:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Kas	7,3	5,6
ABD	18:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Eki	-0,70%	-2,20%
ABD	18:00	Mevcut Ev Satışları	Eki	5,43M	5,38M
Euro bölgesi	18:00	Tüketici Güveni	Kas	-6,7	-7,6

22 Kasım Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	3. Çeyrek		
Almanya	10:00	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik)	3.Çeyrek		
Almanya	11:30	Almanya Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	48,8	48,9
Almanya	11:30	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	42	42,1
Almanya	11:30	Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	52	51,6
Euro Bölgesi	12:00	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	46	45,9
Euro Bölgesi	12:00	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	50,3	50,6
Euro Bölgesi	12:00	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	51,9	52
ABD	17:45	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas	50,7	51,3
ABD	17:45	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi	Kas		50,9
ABD	17:45	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas		50,6
ABD	18:00	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Kas		2,40%
ABD	18:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Kas		85,9
ABD	18:00	Michigan Tüketici Hissiyatı	Kas	95,7	95,7

25 Kasım Pazartesi

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Kas		76,40%
Türkiye	10:00	İmalat Güveni	Kas		100,9
Almanya	12:00	İşletme Beklentileri	Kas	91	91,5
Almanya	12:00	Mevcut Değerlendirme	Kas		97,80
Almanya	12:00	Ifo İş İklimi Endeksi	Kas		94,60
26 Kasım Salı					
Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	GFK Tüketici Güven Endeksi	Ara	9,8	9,6
ABD	16:30	Mal Ticaret Dengesi	Eki		-70,55B
ABD	16:30	Otomotiv Hariç Perakende Stokları	Eki		0,20%
ABD	18:00	Conference Board Tüketici Güveni	Kas	126	125,9
ABD	18:00	Yeni Konut Satışları(Aylık)	Eki	-0,007	-0,007
ABD	18:00	Yeni Konut Satışları	Eki	707K	701K
27 Kasım Çarşamba					
Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Çekirdek Dayanklı Mal Siparişleri(Aylık)	Eki	0,20%	-0,40%
ABD	16:30	Dayanıklı Mal Siparişleri(Aylık)	Eki	-0,80%	-1,2%
ABD	16:30	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla(Çeyreklik)	3.Çeyreklik	1,90%	1,90%
ABD	18:00	Askıdaki Konut Satışları Endeksi(Aylık)	Eki	0,90%	1,50%
ABD	18:00	Kişisel Gider(Aylık)	Eki	0,30%	0,30%
28 Kasım Perşembe					
Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Kas		89,80
Almanya	16:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		0,10%
29 Kasım Cuma					
Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Kas		0,50%
Türkiye	10:00	TCMB Finansal Kararlılık Raporu			
Almanya	11:55	İşsizlik Oranı Değişimi	Kas	2K	6K
Almanya	11:55	Almanya İşsizlik Oranı	Kas	5,00%	5,00%
Euro Bölgesi	13:00	Tüfe(Yıllık)	Kas	0,70%	0,70%
Euro Bölgesi	13:00	İşsizlik Oranı	Eki		7,50%
ABD	17:45	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi	Kas	47,10	43,20

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.