



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	105.983	+0,57
BIST-30	130.459	+0,56
BIST-BANKA	149.786	+1,05
BIST-SINAI	124.681	+0,46
BIST-TUM	109.409	+0,60
BIST Hacim-TUM(mn TL)	12.910	- 0,33
VIOP30 Yakın Vade	132.175	0,78

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,761	0,34
EURTRY	6,3557	0,49
EURUSD	1,1024	0,12

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1462	0,51
BRENT	64	0,78

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
NETAS	19,96	EGCYH	-9,09
INTEM	19,92	IHEVA	-8,40
ANELE	18,97	UFUK	-8,15
DERAS	15,48	ESCOM	-5,83
MTRYO	14,10	RYGYO	-5,53

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,74	2175
SISE	4,85	721
KRDMD	2,46	559
GARAN	10,01	503
ASELS	18,84	461

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,57 oranında yükseliş ile 105.983 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 104.718-106.162 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,05, Sınai endeksi %0,46 oranlarında artı ile günü kapattı. Bir gün önce Türkiye'nin S400 testlerine başlaması ile ABD cephesinden gelebilecek olası bir yaptırım kararı nedeniyle BIST100 endeksi günün ilk yarısında 104.718 puanı test etti. Küresel borsalarda ABD-Çin Ticaret Anlaşmaları sürecinin umut veren seyri ve şirket birleşmeleri risk iştahını olumlu etkiledi. Dün Çin ile ABD ticaret heyetlerinin bir telefon görüşmesi yaptıkları ve 1.faz ticaret anlaşması için görüşmelerin devam edeceği konusunda anlaşmış oldukları açıklandı. Asya borsaları da ABD-Çin Ticaret anlaşmalarının olumlu etkisi ile çoğunlukla yükseldi. Fed Başkanı Jerome Powell'in, politika yapıcıların rekor uzunluktaki ABD büyümesine yönelik iyimser olduğunu ve faizlerin muhtemelen bir süre değiştirilmeyeceğini söylemesinin ardından dolar endeksi (DXY) güçlü seyrini korudu.

Küresel borsalar bu sabah karışık seyreliyor. ABD - Çin ticaret görüşmelerine ilişkin gelişmelere bağlı hareket eden küresel borsalar bu sabah karışık yönde hareket ediyor. ABD vadeliileri artıda, Asya borsaları ise çoğunlukla satıcı seyreliyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile bir anlaşmaya çok yakın olduklarını açıklamasının ardından piyasalarda somut gelişmeler bekleniyor. Bugün ABD 3Ç19 ekonomik büyüme verisi izlenecek. ABD borsaları yarın "Şükran Günü" tatiline girecek. Dolar bazında son iki gündür 1,83 centten günü kapatan endeksin, trend yönünde 1,80-1,90 cent bandı önemli. BIST100 endeksi güne yatay yönde başlayabilir

Veri gündemi: Bugün ABD Dayanıklı Mal siparişleri, 3. Çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla, Askıdaki Konut Satışları Endeksi ve Ekim ayı Kişisel Gider verileri yakından takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Çekirdek Dayanıklı 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%

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

- **Gentaş Genel Metal (GENTS):** Şirket Yönetim Kurulu'nun 21/11/2019 tarihinde vermiş olduğu yetki ile, Werzalit Gmbh ile arasında 1mn EUR karşılığında Oberstenfeld Werzalit Masa Tablası Üretim Tesisinin satın alınması üzerine anlaşma sağlanmıştır. Buna ek olarak, önümüzdeki 10 yıl için lisans kullanım süresinin uzatımını ve bu yatırımdan doğacak ilave kapasitenin Avrupa pazarında Werzalit Gmbh tarafından dağıtımını kapsayan Lisans ve Distribütörlük Anlaşması imzalanmıştır.
- **Bilici Yatırım (BLCYT):** Şirket, 27.11.2018 tarihinde kamuya açıklanan %21,14 oranında iştirak olduğu Biteks İplik A.Ş.'nin yatırım kararı ile ilgili olarak, üretim tesisi inşaatına bu hafta içinde başlanacaktır. Ayrıca üretilmesi planlanan iplik cinsi ile ilgili olarak makine alım görüşmelerine bugün itibarıyla başlanılmıştır. Yatırımın birinci fazı 2020 nin ilk yarısı sonuna kadar bitecek olup, 2020 yılının ikinci yarısında tesiste üretime başlanılacaktır.
- **Hacı Ömer Sabancı Holding (SAHOL):** Şirketin iştiraklerinden Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahip olduğu şirket sermayesinin %57,88'ini temsil eden 16.878.507,00 TL nominal değerli hisselerinin tamamının Sürmegöz Tekstil Yatırım A.Ş.'ye satış işlemi 26.11.2019 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket portföyünde yer alan %57,88 oranındaki Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetleri 69.458.876,54 TL bedel ile satılmış, satış bedeli 26.11.2019 tarihinde tahsil edilmiştir. Söz konusu hisselerin satışı sonrasında Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de payı kalmamıştır.

Ekonomi Haberleri

- **Çin bankalarının yüzde 13'ünden fazlası "yüksek risk" taşıyor.** Çin bankacılık sektörü zorlanma sinyalleri veriyor. Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) 2019 Çin Finansal İstikrar Raporu'nda 4,379 bankanın yüzde 13'ünden fazlasının "yüksek risk" taşıdığı belirtilirken banka ismi verilmedi. Bir banka iflas ettiği, devralındığı ya da lisansını kaybettiği anlamına gelen "D" notunu aldı. Geçen yıl yapılan ilk değerlendirme -hesaplama birçok tüketici finansman şirketini içermese de- bankaların yüzde 10'unun yüksek risk taşıdığını işaret ediyordu. Rapora göre PBOC, her bankaya kendi notunu bildirdi ve bazı bankalara sermaye artırımını, takipteki kredileri azaltma, temettü sınırlama ve hatta yönetim değişikliği çağrısında bulundu. (Bloomberg)
- **ABD getiri eğrisinde "resesyon sinyali" azalıyor.** Tersine dönerek resesyon sinyalleri göndermesiyle 2019 gündeminde önemli bir yer edinen getiri eğrisi gelecek yıl için şimdiden normalleşme işareti veriyor. ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasına hala varamamış olmasından dolayı hiç kimse küresel ekonomide tehlikenin geçtiğini söylemek istemiyor. Buna rağmen uzun vadeli faizlerin kısa vadeliye aşacağı beklentisi, gelecek yıl için Wall Street'teki en popüler işlem fikirlerinden biri. Goldman Sachs Group Inc. baş küresel stratejisti Praveen Korapaty, "İki yıldan on yıllığa getiri eğrisi muhtemelen çoğu yerde makul ölçüde daha dik olacaktır. Bu büyük ölçüde kuyruk risklerinin en azından azalmış olmasından kaynaklanıyor. Dünyanın çoğu yerinde çok güçlü bir yataylaşma görülen bu yıldan kesinlikle farklı olacak." dedi. Tahvillerde bu yıl görülen ralli 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvili faizlerini 2007'deki son finansal krizden bu yana ilk kez Ağustos'ta 2 yıllıkların altına indirdi. Bunun gerçekleştiği son beş durumu ekonomik daralma takip etmişti. Getiri eğrisinin tersine dönmesi ve olası bir resesyon, Google aramalarında en önemli gündem maddelerinden biri haline geldi. Ancak merkez bankalarının teşvikleri artırmasıyla ekonomik daralma henüz gerçekleşmedi. Ancak geçmiş verilere bakıldığında getiri eğrisinin tersine dönmesinin yanlış alarm verdiği de görülüyor. PGIM tahvil birimi baş ekonomisti Nathan Sheets'in görüşü de bu yönde: Küresel ekonomi resesyon tehdidinin kenarından geçti. Dünya ekonomileri son yıllarda geniş çaplı bir jeopolitik şoklar ve belirsizliklere maruz kaldı ve ılımlıyla cansız arası bir hızda ilerlemeyi sürdürdü. New York Fed'in ABD'nin gelecek 12 ayda daralma ihtimalini öngörmek için 3 aylık ile 10 yıllık Hazine tahvillerinin getiri eğrisini kullandığı resesyon olasılık göstergesi, geçen ay sert geriledi. İki ve on yıllık Hazine tahvilleri arasındaki fark Ağustos'taki eksi 7 baz puandan 14 bp'a yükseldi. (Bloomberg)

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.

- **Şirketler bir günde 70 milyar dolarlık satın alma ve birleşmeye imza attı.** Yeni büyüme kaynakları bulmak için rakiplerini satın alma yoluna giden şirketler küresel çapta alımlar yaparak sadece Pazartesi günü 70 milyar doların üzerinde satın alma ve birleşmeye imza attı. Yatırımcılara düşük komisyonlu aracılık hizmeti sağlayan Charles Schwab, Fransız lüks firması LVMH, İsviçreli ilaç devi Novartis, Japon Mitsubishi gibi sektör devleri, rakiplerini satın alarak alanlarındaki hakimiyetlerini daha da genişletti. Küresel büyümede yavaşlama endişelerinin arttığı, yöneticilerin güveninin azaldığı bir dönemde gerçekleşen bu satın alma furyası, kurumsal dünyanın hala 'canlı' olduğunu gösteriyor. ABD ve Avrupa Merkez Bankaları'nın son aylardaki faiz indirimi adımları borsaları canlandırırken tarihsel olarak ucuz olan borçlanmayı daha da kolay hale getiriyor..ABD'de de borsalar dün satın alma haberlerinin de etkisiyle yeni rekorlar kırdı. S&P 500 Endeksi geçen haftaki rekorunu tazeledi, teknoloji hisseleri artışa öncülük etti. ABD ile Çin'in anlaşma umudu da borsaların rekor kırmasında etkili oldu. (Bloomberg)
- **ABD'nin tatil sezonunda 730 milyar dolarla rekor satış bekleniyor.** ABD'de her yıl kasım ve aralık aylarını kapsayan "Tatil Sezonu'nda (Holiday Season)" bu yıl perakende satışların yaklaşık 730 milyar dolara yükselerek rekor kırması bekleniyor. AA muhabirinin derlediği bilgilere göre, ABD'de her yıl kasım başından aralık sonuna kadar süren ve "Şükran Günü (Thanksgiving Day)", "Efsane Cuma (Black Friday)", "Küçük İşletmeler Cumartesi (Small Business Saturday)", "Siber Pazartesi (Cyber Monday)", "Noel (Christmas)" ve "Yılbaşı Günü'nü (New Year's Day)" kapsayan tatil sezonunda bu yıl perakende satışlarda rekor kırılması öngörülüyor. Amerikan ekonomisinin Haziran 2009'dan Ekim 2019'a 125 ay üst üste büyüme kaydederek ülke tarihindeki en uzun ekonomik genişleme serisini yakalaması, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) temmuzdan bu yana 3 kez faiz indirerek toplamda 75 baz puan faiz düşürmesi, ülkede eylül ayı işsizlik oranının yüzde 3,5'e gerileyerek son 50 yılın en düşük seviyesini kaydetmesi ve çalışanların yıldan yıla ücret artışının yüzde 3 seviyesinde devam etmesiyle Amerikalı perakendeciler, bu yılki tatil sezonunda tüketicilerden güçlü talep bekliyor. Ülkede yaklaşık 42 milyon kişiye iş kapısı sağlayarak özel sektörün en büyük istihdamcısı olan ve geçen yıl 20,5 trilyon dolarlık ABD ekonomisinin 2,6 trilyon dolarını oluşturan Amerikan perakende sektöründe, 2018 tatil sezonunda toplam 701,2 milyar dolarlık satış gerçekleşmişti. ABD Ulusal Perakendeciler Birliği (NRF) verilerine göre, ABD'nin Çin üzerindeki yeni gümrük tariflerinin 15 Aralık'ta uygulanmaya başlamasından önce yurt dışından rekor miktarda ithalat yapan Amerikan perakende sektöründe bu yılki toplam satış miktarının ise geçen yıla kıyasla yüzde 3,8-4,2 artış göstererek 727,9-730,7 milyar dolar olarak gerçekleşmesi ve rekor kırması öngörülüyor. (Bloomberg)
- **ABD'de bir yargıç Trump'ın eski danışmanının ifade vermesine hükmetti.** Federal yargıç Ketanji Brown Jackson, Beyaz Saray'ın yüksek rütbeli bir yetkili olmasından ötürü dokunulmazlığı olduğunu öne sürmesine rağmen eski hukuk danışmanı Don McGahn'ın ABD Başkanı Donald Trump'ın azil süreci kapsamında ifade vermesi gerektiğine karar verdi. Bu karar Trump'ın Kongre ile mücadelesinde Beyaz Saray aleyhine darbe vuran bir karar oldu. (Bloomberg)
- **Alibaba Hong Kong borsasındaki ilk işlem gününde yükseldi.** Hong Kong Borsası'nda işlem görmeye başlayan Çinli e-ticaret devi Alibaba'nın hisseleri ilk işlem gününde güçlü yükseliş kaydetti. Alibaba Hong Kong Borsası'ndaki halka arzında hisse başına fiyatı 176 Hong Kong doları (yaklaşık 22.5 dolar) olarak belirlemiş ve yılın en büyük ikincil halka arzını gerçekleştirmişti. Gün içinde en yüksek 189.50 Hong Kong dolarını gören hisseler ilk işlem gününü yaklaşık % 6.6 yükselişle tamamladı. Şimdilik 500 milyon hisse satışa sunulurken talep gerektirdiği takdirde 75 milyon ek hisse daha satışa sunulacağı belirtildi. Alibaba'nın halka arzının Hong Kong'ta son günlerde artarak devam eden hükümet karşıtı protestolara bağlı olarak yavaşlayan iş dünyası için olumlu olduğu belirtiliyor. Bloomberg'e konuşan Pearl Bridge Partners Yöneticisi Andrew Sullivan Alibaba'nın halka arzının Çin'li Didi Chuxing ve ByteDance gibi şirketleri de halka arza yönlendirebileceğini belirterek "Alibaba daha fazla şirketin halka arzı için öncü olacak" dedi. Alibaba yönetim yapısı nedeniyle 2014 yılında Hong Kong'lu regülatörlerden onay alamayınca halka arz olamamış, şirket aynı sene New York Borsası'nda 25 milyar dolar büyüklüğünde halka arz ile rekor kırmıştı. Alibaba CEO'su Daniel Zhang bugün yaptığı konuşmada Hong Kong'a teşekkür ederek "Geçen birkaç yıldaki reformlarınız ve sermaye

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.

piyasalarındaki inovasyonlarınız, 5 sene önce ne kaçırdığımızı anlamamızı mümkün kıldı" ifadesini kullandı. (Bloomberg)

- **Papilon Savunma halka arz oluyor.** Ulusal güvenlik ve kişi tanıma teknolojileri alanında kamu ve özel sektör kuruluşları için Türkiye'de faaliyet gösteren teknoloji firması Papilon Savunma halka arz oluyor. Papilon Savunma'dan yapılan açıklamaya göre, biyometrik sistem teknolojisi geliştiren, kişi tanıma ve kimlik yönetimi konusunda Türkiye'nin üreten gücü, uluslararası arenada ise 53 farklı ülkede aktif pazar çalışması yürüten Papilon Savunma halka arzına yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) onay aldı. Pay başına 4,40 TL sabit fiyat ile 2,5 milyon TL'si sermaye artırımını olmak üzere toplam 7,5 milyon TL nominal değerli paylarını halka arz edecek olan Papilon Savunma, yüzde 23,8 halka açıklık oranına ulaşmayı planlıyor. (Bloomberg)

EKONOMİK TAKVİM

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	Dayanklı 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.