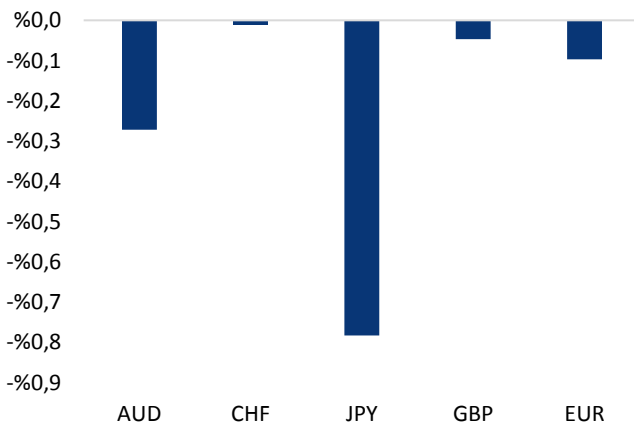


## Haber Başlıkları

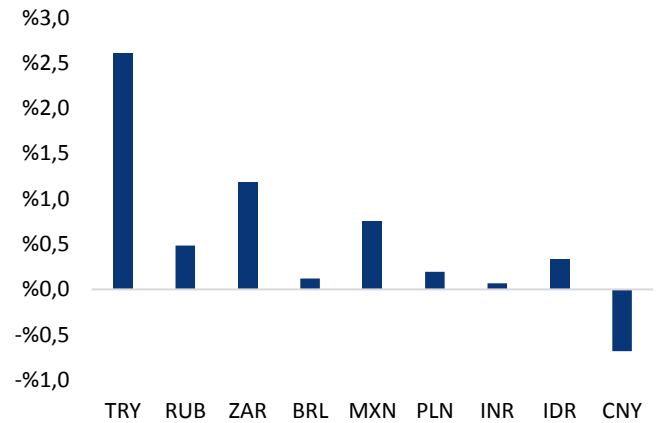
- Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinde gün içerisinde pozitif bir seyir hakimdi ve Güney Afrika randı gelişen ülke para birimlerindeki yükselişe öncülük etti (randdaki değer kazancı ise büyük ölçüde altın ve diğer değerli metallerdeki yükselişten kaynaklandı). Ancak, olumlu TÜFE verilerinin ardından yurt içinde oluşan "erken parasal gevşeme" beklentileri ve petrol fiyatlarında devam eden yukarı yönlü düzeltme hareketinin etkisi ile birlikte TL'deki negatif ayrışma dün itibariyle devam etti ve USDTRY paritesi hedef bölgemiz olan 5,30 seviyesi üzerine yükseldi. Akşam saatlerinde ise ABD Başkanı Trump'ın açıklamalarının ardından kur 5,45 seviyesi üzerini test etti.
- ABD Başkanı Trump dün sosyal medya üzerinden, Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşılamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtti. Trump'ın dün yaptığı açıklamalar, ABD ve Çin'in vardığı geçici anlaşmanın ticaret savaşlarına kesin bir çözüm getiremeyebileceğine yönelik bir algı yaratarak küresel risk iştahının yeniden düşüşe geçmesine neden oldu.
- Avrupa İstatistik Ofisi'nin verilerine göre Euro Bölgesi'nde ÜFE Ekim'de aylık bazda %0,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir performans kaydederek %0,8 arttı. Eylül ayı verisi ise %0,5'ten %0,6'ya revize edildi. Yıllık bazda ÜFE de %4,9 ile %4,5'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti ve 2011 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.
- Kasım ayında Reel Efektif Kur Endeksi 74,59 olarak gerçekleşirken, bir önceki aya göre %7,9 oranında bir yükseliş kaydetti. Böylece son iki ay içerisinde TL'deki reel değer kazanımı %20,8'i buldu. Yılbaşından beri bakıldığında ise reel değer kaybının %12,5 olduğu görülüyor.
- TCMB bugün saat 10:30'da 2019 yılı Para ve Kur Politikası metnini açıklayacak. Söz konusu metin önemli politika mesajları içerebilir. Bu çerçevede kısa vadede kur üzerinde de etkili olabilir.
- ABD piyasaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones Endeksi %3,10 azalışla 25.027,07 puana, S&P 500 Endeksi %3,24 kayıpla 2.700,06 puana ve Nasdaq Teknoloji Endeksi %3,80 düşüşle 7.158,43 puana geriledi.
- ABD tahvil getirileri arasındaki makasın daralıyor olması, piyasalarda ABD ekonomisinin resesyona giriyor olabileceğine yönelik beklentileri artırıyor. ABD 3 yıllık tahvil faizi 5 yıllık tahvil faizinin üzerine çıkarken, 2 yıllık ve 5 yıllık tahvil getirileri başa baş seviyelere geldi. 2 ve 10 yıllık tahvil faizi arasındaki makas ise 11 baz puana indi. ABD'nin geçmiş dönemlerde yaşadığı resesyon dönemlerinde de verim eğrisinin bu şekilde terse dönmüş olması, ABD ekonomisinde bir resesyon dönemine girildiğine yönelik önemli bir işaret olarak değerlendiriliyor. Yaklaşık son 10 yıldır büyüme kaydeden ABD ekonomisinde, bu büyüme döngüsünün bir noktada aşağı evrilmesi ve yerini resesyona bırakmasının ekonomik döngü açısından beklentiler dahilinde olduğunu belirtebiliriz.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

### Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması	11:30		
	Almanya Kasım Ayı Hizmet PMI Endeksi	11:55	53,3	53,3
	Almanya Kasım Ayı Bileşik PMI Endeksi	11:55	52,2	52,2
	Euro Bölgesi Kasım Ayı Hizmet PMI Endeksi	12:00	53,1	53,1
	Euro Bölgesi Kasım Ayı Bileşik PMI Endeksi	12:00	52,4	52,4
	İngiltere Kasım Ayı Hizmet PMI Endeksi	12:30	52,5	52,2
	İngiltere Kasım Ayı Bileşik PMI Endeksi	12:30	52,1	52,1
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Aylık Perakende Satışlar	13:00	%0,2	%0
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Yıllık Perakende Satışlar	13:00	52	%0,8

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları sonrası küresel risk iştahı yeniden düşüşe geçti

**Geçtiğimiz hafta sonu gerçekleşen G-20 toplantısında ABD ve Çin'in geçici bir ticari ateşkes anlaşmasına varması ve 90 gün boyunca ek gümrük tariflerine ara vereceklerini açıklaması sonrasında küresel piyasalarda risk iştahı hızlı bir şekilde iyileşmişti.** Dolar endeksi sert bir şekilde değer kaybederken, küresel hisse senetleri ve gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazanmıştı. Ancak ABD Başkanı Donald Trump'ın dün yaptığı açıklamalar, ABD ve Çin'in vardığı geçici anlaşmanın ticaret savaşlarına kesin bir çözüm getirmeyebileceğine yönelik bir algı yaratarak küresel risk iştahının yeniden düşüşe geçmesine neden oldu. Trump dün sosyal medya üzerinden, Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşılamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtti.

**Trump'ın bu açıklamaları sonrasında dolar endeksi sert bir şekilde yükselerek 97,14 seviyesi üzerini test ederken, gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti.** Küresel risk iştahındaki gerileme ile birlikte küresel hisse senetlerinde de satış baskılarının oluştuğu görüldü. ABD borsaları günü sert satışlarla tamalarken, bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında da satıcı bir seyir olduğu görülüyor.

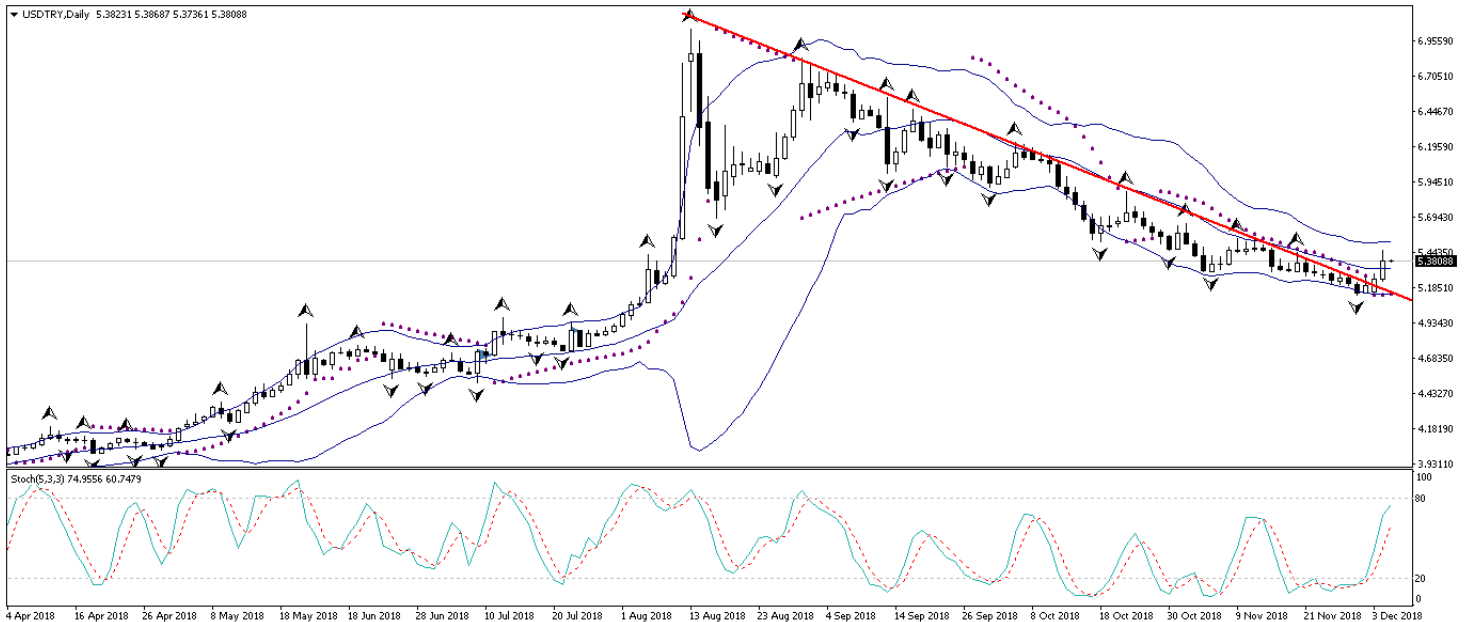
- Dolar endeksinin kayıplarının bir kısmını telafi ederek 97 seviyesi üzerine yükselmesi ile birlikte, hali hazırda yurt içi piyasalardaki "erken parasal gevşeme" endişeleri nedeniyle yükseliş eğiliminde olan USDTRY paritesi yükselişini hızlandırarak 5,45 seviyesi üzerine kadar yükseldi.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

ABD Başkanı Donald Trump'ın dün yaptığı açıklamalar, ABD ve Çin'in vardığı geçici anlaşmanın ticaret savaşlarına kesin bir çözüm getirmeyebileceğine yönelik bir algı yaratarak küresel risk iştahının yeniden düşüşe geçmesine neden oldu. Trump dün sosyal medya üzerinden, Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşılamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtti. Trump'ın bu açıklamaları sonrasında dolar endeksi sert bir şekilde yükselerek 97,14 seviyesi üzerini test ederken, gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti. Dün sabahki bültenimizde, USDTRY paritesinin kısa vadede yükseliş eğilimini sürdürmesini ve ilk etapta 5,30 seviyesi üzerini hedef almasını beklediğimizi, kurun 5,30 seviyesi üzerinde tutunması durumunda ise önümüzdeki dönemde 5,50 seviyesine doğru yükselişini sürdürebileceğini belirtmiştik. Dolar endeksinin kayıplarının bir kısmını telafi ederek 97 seviyesi üzerine yükselmesi ile birlikte, hali hazırda yurt içi piyasalardaki "erken parasal gevşeme" endişeleri nedeniyle yükseliş eğiliminde olan USDTRY paritesi yükselişini hızlandırarak 5,45 seviyesi üzerine kadar yükseldi ve beklediğimiz hareketi gerçekleştirdi. Bu noktada, olumlu TÜFE verilerinin ardından oluşan "erken parasal gevşeme" beklentileri TL'deki mevcut satıcı lı görünümde büyük rol oynuyor. Ayrıca, geçtiğimiz birkaç aydır Türk lirasında ve tahvil piyasasındaki olumlu performansın temelini oluşturan carry-trade pozisyonlarının büyük ölçüde azalmış olması TL'deki düşüşün temel sebeplerinin başında geliyor. Bu noktada, yabancı yatırımcıların risk algısını tartabilmek adına, haftalık carr-trade pozisyonları ve standart portföy kanallarındaki hareketliliği takip ediyor olacağız. Kurdaki teknik görünüme bakacak olursak; Ağustos ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş trendini yukarı yönlü kıran kurda, yükseliş eğiliminin hızlanarak devam etmekte olduğunu görüyoruz. Bu sabah saatlerinde gelişen ülke piyasalarında negatif bir görünüm hakimken, azalan risk iştahı ile birlikte dolar endeksinin de güçlenmekte olduğu görülüyor. Bu noktada kurdaki yükseliş eğiliminin 5,50 seviyesine doğru devam etmesini bekliyoruz. Bugün TCMB saat 10:30'da 2019 yılı Para ve Kur Politikası metnini açıklayacak. Söz konusu metin önemli politika mesajları içerebilir. Bu çerçevede kısa vadede kur üzerinde de etkili olabilir.

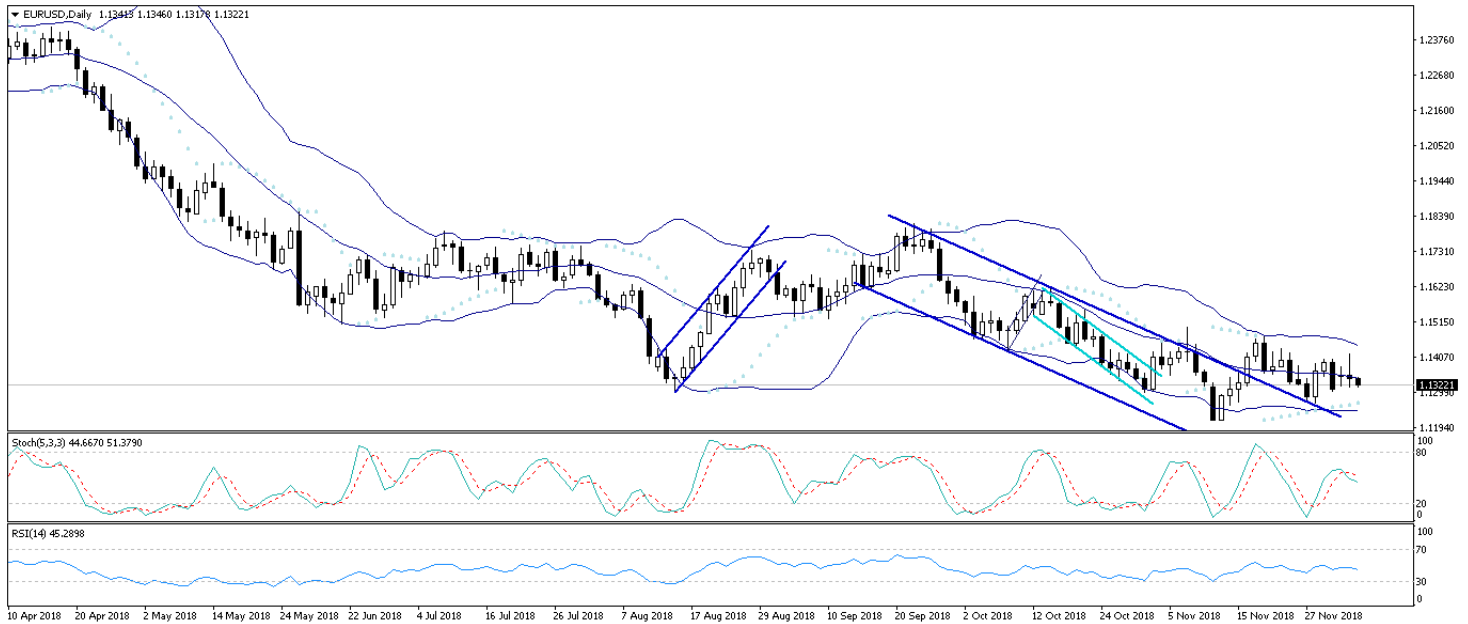
### USD/TL



## EUR/USD

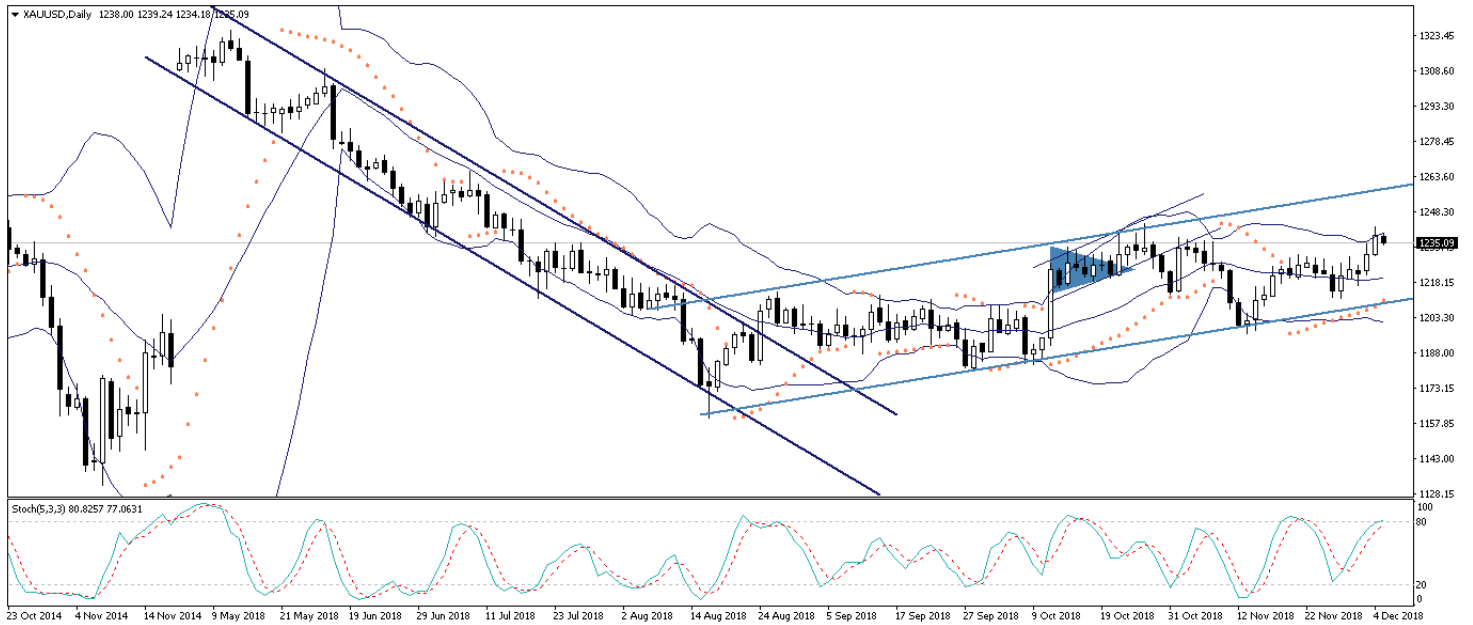
Dün sabahki bültenimizde, EURUSD paritesindeki yükseliş hareketinin gün içerisinde devam etmesini beklediğimizi ve paritenin 1,14 – 1,15 bandını hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Dolar endeksindeki geri çekilmenin gün boyunca devam etmesi ile birlikte dün gün içerisinde 1,1420 seviyesine kadar yükselen parite, akşam saatlerinde dolar endeksindeki kayıpların telafi edilmesi ile birlikte yönünü yeniden aşağı çevirdi. ABD Başkanı Donald Trump dün sosyal medya üzerinden, Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşılamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtti. Trump'ın bu açıklamaları sonrasında dolar endeksi sert bir şekilde yükselerek 97,14 seviyesi üzerini test ederken, EURUSD paritesi de kazançlarının bir kısmını geri vererek 1,1330 seviyesi altına kadar geriledi. Bu sabah saatleri itibariyle satıcı görünümünü sürdüren EURUSD paritesinin, güçlü dolar endeksi ile birlikte gün içerisinde düşüş eğiliminin koruması beklenebilir. Paritenin bugün içerisinde 1,1300 – 1,1340 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek. Fed Başkanı Jerome Powell'in bugün ABD Kongresi Ortak Ekonomi Komitesi'nde gerçekleştireceği ekonomik görünüme ilişkin sunumun iptal edildiğini de bu noktada hatırlatmamızda fayda var.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Dün sabahki bültenimizde, altın fiyatlarının gün içerisinde yükseliş eğilimini korumasını ve kısa vadede 1240 seviyesi üzerini hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Dolar endeksinin dün gün içerisinde izlediği satıcı seyr, altın fiyatlarının 1242 seviyesine kadar yükselmesini sağladı. Ancak, ABD Başkanı Donald Trump'ın dün sosyal medya üzerinden Çin ile gerçek bir ticaret anlaşmasına ulaşılamaması durumunda gümrük vergilerinin süreceğini belirtmesi sonrasında dolar endeksi kayıplarını telafi ederken, altın fiyatları da kazançlarının bir kısmını geri vererek 1235'li seviyelere kadar geriledi. Altın fiyatlarının bugün içerisinde 1233 – 1236 seviyeleri arasında görece zayıf bir seyr izlemesini beklemekteyiz. Bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek. Fed Başkanı Jerome Powell'ın bugün ABD Kongresi Ortak Ekonomi Komitesi'nde gerçekleştireceği ekonomik görünüme ilişkin sunumun iptal edildiğini de bu noktada hatırlatmamızda fayda var.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2.700	-%3,2	%0,7	-%1,4	-%1,8	%1,0
DAX	11.335	-%1,1	%0,2	-%1,4	-%11,4	-%12,2
FTSE	7.023	-%0,6	%0,1	-%1,1	-%8,6	-%8,7
Nikkei	22.036	-%0,4	-%1,1	%0,2	-%2,7	-%3,6
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	93.880	-%1,2	%0,4	-%2,2	-%4,0	-%18,6
Çin	2.666	-%0,2	%2,2	-%0,2	-%14,6	-%19,6
Hindistan	36.134	-%0,5	%0,6	%2,8	%3,0	%5,5
Endonezya	6.153	-%0,4	%2,3	%3,5	%0,6	-%3,6
Rusya	2.443	%0,1	%4,5	%2,8	%5,4	%15,8
Brezilya	88.624	-%1,3	%0,8	-%1,1	%15,6	%16,0
Meksika	41.865	-%0,5	%5,2	-%10,6	-%7,2	-%15,2
Güney Afrika	52.235	%0,3	%1,7	-%4,9	-%9,6	-%12,2
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	21	%26,2	%9,0	%6,3	%62,8	%87,9
EM VIX	25	%11,0	-%4,5	-%9,0	%46,5	%55,3
MOVE	54	%7,1	%5,1	-%12,3	-%0,8	%15,6
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5,3875	%2,6	%2,2	-%0,8	%17,3	%41,8
Brezilya	3,8493	%0,1	-%0,7	a.d.	%2,8	%16,3
Güney Afrika	13,8532	%1,2	-%0,5	-%3,1	%10,2	%11,9
Çin	6,836	-%0,7	-%1,7	-%0,8	%6,7	%5,1
Hindistan	70,505	%0,1	-%0,4	-%2,7	%5,1	%10,4
Endonezya	14292	%0,3	-%1,5	-%4,4	%3,0	%5,3
<b>CDS *</b>						
Türkiye	391,4	11,8	-21,2	27,0	296,8	27,3
Brezilya	208,9	2,9	-18,9	25,9	76,1	5,4
Güney Afrika	224,0	1,4	-18,9	16,6	80,8	16,6
Endonezya	137,7	-0,1	-11,2	-4,0	14,0	8,6
Rusya	160,5	-0,2	-12,5	29,1	34,6	2,3
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%16,9	0,2	0,2	-1,0	2,0	5,2
Brezilya	%10,1	0,1	0,0	a.d.	-1,4	-0,2
Hindistan	%7,6	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,2
Endonezya	%7,8	0,0	0,0	-0,5	0,8	1,5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7,5	0,03	-0,33	0,13	0,74	a.d.
Brezilya	%5,3	-0,02	-0,32	-0,14	-0,40	0,73
Güney Afrika	%5,1	0,00	0,00	-0,01	-0,04	0,63
Endonezya	%4,7	-0,02	-0,13	-0,09	0,32	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62,08	%0,6	%3,1	-%14,8	-%17,5	-%7,2
Ham Petrol - WTI USD/varil	53,25	%0,6	%3,3	-%15,7	-%17,8	-%11,9
Altın - USD / oz	1241,1	%0,6	%2,3	%0,6	-%4,0	-%5,2
Gümüş - USD / t oz.	14,521	%1,0	%3,1	-%1,6	-%11,6	-%15,3
Commodity Bureau Index	418,64	%0,1	%1,7	%0,2	-%5,6	-%3,2

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - 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 Kayaçan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / 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

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağimsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605



## 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.