

06 Kasım 2019 Çarşamba

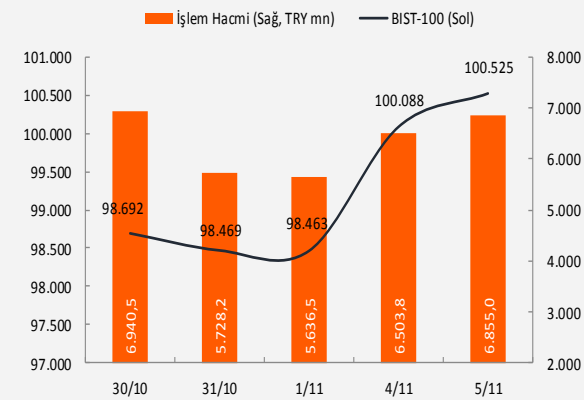
Piyasa Verileri

Endeksler		5 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	100.525,3	0,4%	10,1%
BIST030	▲	124.101,8	0,5%	8,5%
VIOP030 Endeks	▲	125,825	0,3%	10,2%
FTSE	▲	7.388,1	0,3%	9,8%
DJI	▲	27.492,6	0,1%	17,9%
DAX	▲	13.148,5	0,1%	24,5%
RTS	▲	1.460,5	0,4%	36,7%
Parite		5 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7558	0,1%	8,7%
EUR/TRY	▲	6,3744	0,1%	5,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,0528	0,4%	6,9%
EUR/USD	▼	1,1072	0,0%	-3,4%
Emtia		5 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	63,04	-0,4%	16,4%
Bakır (\$/ton)	▼	2,67	-0,1%	-2,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.487	0,2%	16,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,54	-0,2%	12,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BJKAS 20%	DOKTA -18%	THYAO 832
QNBFL 15%	BMELK -8%	KRDMD 360
HATEK 11%	VAKFN -7%	EREGL 309
SRVGY 10%	EGCYO -7%	GSRAY 304
ATAGY 9%	IHLAS -7%	FENER 261

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyrirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde ise dar bir bantta hareket etti ve günü %0.4 artışla 100,525 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 6. milyar TL olarak gerçekleşirken 48 hisse değer kazandı, 38 hisse ise değer kaybetti.

Yurtdışı piyasalar iki günlük rallinin ardından soluklanırken, ABD'de açıklanan ISM hizmet ve JOLTS verilerinin güçlü etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizleri 1.85 seviyesini geçti, Ons Altın ise \$1,490 seviyesinin altına geriledi. Doların global ölçekte değer kazanmasıyla, EURUSD paritesi 1.1070 seviyesine gelirken, USDTRY ise 5.75 direncini geçti. Öte yandan ABD'nin 112 milyar dolarlık Çin ürünlerine uygulanan tarifeleri kaldırabileceği haberleri de etkili oldu.

İçeride ise veri açısından sakin olan günde reel efektif döviz kuru açıklandı. Buna göre reel efektif döviz kuru endeksi, TÜFE bazında ekimde bir önceki aya kıyasla 0,09 puan artışla 76,90'a çıktı. Endeks, eylül ayında 76,81 düzeyinde bulunuyordu.

BIST-100 endeksinin güne yatay bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Bugün Avrupa'da Markit PMI verilerinin yanı sıra ABD'de FED üyelerinin açıklamaları takip edilecek. İçeride, İş Bankası, Türk Hava Yolları, Vestel Elektronik ve Şok Marketler şirketlerinin 3.çeyrek finansalları beklenecek. BIST-100 endeksinin 100,000 üzerinde olması olumlu, 101,200-102,500 ise direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. 100,000-99,700 ise destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ekim ayında 76,90 seviyesine yükseldi
- Dünya Bankası Türkiye Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Her anlamda beklentimize paralel sonuçlar (=)
- Migros (MGROS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimize paralel operasyonel performans (+)
- Sabancı Holding (SAHOL) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Sanayi ve bankacılık segmenti net karı destekledi (+)
- TSKB (TSKB) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel, 2019 yılı beklentileri revize edildi
- Kısa Kısa Haberler: ISCTR, THYAO, VESTL
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	0,0%	-0,6%
Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	51,2	51,2
Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	51,8	51,8
Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik	50,2	50,2
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık %	0,0%	0,3%
ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek		
Türkiye		3Ç19	ISCTR ve THYAO finansalları açıklanacak		

TCMB, Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB, ekim ayında %2 oranında artarak, yıllık artış hızı %9,26'dan %8,55'e gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Yıllık enflasyondaki gıda ve temel mal gruplarının öne çıktığı, enerji dışında tüm ana gruplarda düşüş olduğu belirtildi. Enerji fiyatlarının geçen ayın ardından ekim ayında da yüksek oranda artmasına rağmen TL'deki istikrarlı seyir, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve iç talep koşullarının enflasyondaki düşüşü desteklediği ifade edildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamalarında, TCMB'nin çekirdek enflasyon göstergesi olarak kabul ettiği B endeksindeki gerilemede temel mal grubundaki düşüş etkili olurken, hizmet grubunun eğiliminin yatay seyrettiği değerlendirildi.
- Yurt içi üretici fiyatlarının yıllık enflasyonundaki 0,75 puan düşüş ile ekim ayında tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının zayıf seyrinin sürdüğü değerlendirildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ekim ayında 76,90 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ekim ayında %0,12 değer kazanarak 76,81 seviyesinden 76,90 seviyesine yükseldi. Endeksteeki artış; ekim ayında Türkiye'deki mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatlarının yükseldiğini gösteriyor.

Dünya Bankası Türkiye Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı

- Dünya Bankası, son 12 ayda cari dengedeki iyileşmenin Türkiye'nin dış kırılganlıklarını önemli ölçüde azalttığını ve TL'deki dengeli seyri desteklediğini belirtti. Ek olarak son dönemde ekonomide görülen toparlanmanın, olumlu küresel gelişmeler ve doğru politika adımları ile desteklendiği ifade edildi. Kısa vadeli dengelenmenin, uzun vadeli ve kalıcı olabilmesi için Türkiye'de ekonomik belirsizliklerin azaltılmasını ve güvenin yeniden tesis edilmesinin gerekli olduğu değerlendirildi. Ekonomiye olan güven için ise risk priminin düşürülmesi ve dış kırılganlıkların azaltılmasının önem taşıdığı belirtildi.
- Orta vadede büyümenin büyük ölçüde tüketim harcamaları kaynaklı olacağı, yatırımların ve dış talebin katkısının zayıf olacağı değerlendirilirken, orta vadede enflasyon oranının yüksek tek hanelerde seyredeceği öngörüldü.

Dünya Bankası Türkiye Ekonomik Görünüm Raporu Beklentileri			
	2019	2020	2021
GSYH (ABD doları)	749,2	748,5	785,6
GSYH Büyümesi (%)	0	3	4
Enflasyon (yıllık ortalama, %)	16,5	11	9
Bütçe Dengesi	-2,9	-2,1	-1,7
Cari Denge	-0,8	-3,1	-3,8

Kaynak: Dünya Bankası

Aselsan (ASELS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Her anlamda beklentimize paralel sonuçlar (=)

- Aselsan, 3Ç19'da beklentimizin %12, piyasa beklentisinin %11 üzerinde yıllık %19 düşüşle 642 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel tarafta beklentilerimizle uyumlu gelen sonuçlara rağmen, operasyonel olmayan tarafta beklentimizin (41 mn TL) üzerinde 97,7 mn TL düzeyinde gerçekleşen vergi gelirleri net kârdaki sapmanın esas nedeni oldu. Bilanço tarafında ise 2Ç19'da 165 mn TL seviyesinde net nakit pozisyonu olan Şirket, yeni borçlanmaların etkisiyle beklentimize paralel şekilde 3Ç19'u 412 mn TL net borç pozisyonu ile tamamlarken, artan ticari borçların etkisiyle işletme sermayesinde çeyrekse bazda iyileşme yaşandı. Her anlamda beklentimize paralel gerçekleşen 3Ç19 sonuçlarının son dönemde endekse paralel performans gösteren Şirket hisselerine etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz. Sonuçların ardından 30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	30,00	FD/FAVÖK (Cari)	9,3x
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	18,89	F/K (Cari)	8,4x
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyrekse %	3Ç18	Yıllık %
Net Satışlar	3.023	2.626	15%	1.934	56%
Brüt Kar	724	660	10%	453	60%
FAVÖK	610	552	10%	380	60%
Net Dönem Karı	642	704	-9%	794	-19%
Brüt Kar Marjı	24,0%	25,1%	-1,2 yp	23,4%	0,5 yp
FAVÖK Marjı	20,2%	21,0%	-0,8 yp	19,7%	0,5 yp
Net Kar Marjı	21,2%	26,8%	-5,6 yp	41,0%	-19,8 yp
		Beklenti			
		VKY	Kons.	VKY	Kons.
		2.908	2.928	4%	3%
		-	-	m.d.	m.d.
		588	595	4%	3%
		573	578	12%	11%
		m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
		20,2%	20,3%	0 yp	-0,1 yp
		19,7%	19,7%	1,5 yp	1,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).**Migros (MGROS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimize paralel operasyonel performans (+)**

- Migros, 3Ç19'da beklentimizin %19 altında, piyasa beklentisinin %8 üzerinde 179 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel performans beklentimize paralel gerçekleşirken, tahminimizden daha düşük net kur farkı gelirleri ve ertelenmiş vergi gideri, net kârda sapmaya yol açtı. Operasyonel kârlılığın piyasa beklentilerinin üzerinde oluşması ve net borçta devam eden iyileşme nedeniyle, 3Ç19 sonuçlarının hisse fiyatına etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Ancak, Şirket hisselerinin son 1 haftada endekse göre %5,4 pozitif ayrışması nedeniyle pozitif beklentilerin kısmen fiyatlandığını düşünüyoruz. Sonuçların ardından değerlendirme modelimizde yaptığımız revizyon sonucu hedef fiyatımızı %9,7 artırarak 26,40 TL'den 28,96 TL'ye yükseltiyor, sunduğu %33,8 oranındaki getiri potansiyelini göz önünde bulundurarak kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün TSİ 14:00'da sonuçlara ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	28,96	FD/FAVÖK (Cari)	4,5x
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	21,64	F/K (Cari)	23,2x
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyrekse %	3Ç18	Yıllık %
Net Satışlar	6.464	5.808	11%	5.331	21%
Brüt Kar	1.772	1.562	13%	1.387	28%
FAVÖK	684	557	23%	373	83%
Net Dönem Karı	179	-151	a.d.	-670	a.d.
Brüt Kar Marjı	27,4%	26,9%	0,5 yp	26,0%	1,4 yp
FAVÖK Marjı	10,6%	9,6%	1 yp	7,0%	3,6 yp
Net Kar Marjı	2,8%	-2,6%	5,4 yp	-12,6%	15,3 yp
		Beklenti			
		VKY	Kons.	VKY	Kons.
		6.528	6.457	-1%	0%
		-	-	m.d.	m.d.
		679	622	1%	10%
		220	165	-19%	8%
		m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
		10,4%	9,6%	0,2 yp	0,9 yp
		3,4%	2,6%	-0,6 yp	0,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Sabancı Holding (SAHOL) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Sanayi ve bankacılık segmenti net karı destekledi (+)

- Sabancı Holding, 3Ç19 için beklentimizin %18,0 üzerinde 953 mn TL net kar açıkladı (Piyasa beklentisi 868 mn TL).
- Temel olarak bankacılık ve sanayi sektöründe karlılığın tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kar beklentimizde sapmaya neden oldu.
- 3Ç19'da konsolide bazda enerji segmentinde karlılık çeyreksele %34,2 düşüş gösterirken, sanayi ve bankacılık segmentinde görülen karlılık artışı, Holding'in net karına çeyreksele %7,1 artış getirdi.
- Holding'in 3Ç19'da kombine net satış gelirleri yıllık bazda ise %8,4 artış göstererek 24,4 mİr TL olarak gerçekleşti. 3Ç'de enerji, perakende ve finans segmentleri, Holding'in kombine gelirlerindeki yıllık artışa olumlu katkı sağladı.
- 3Ç'de Holding'in kombine FAVÖK'ü ise yıllık bazda %3,9 artış göstererek 4,3 mİr TL'ye ulaştı. Aynı dönemde FAVÖK'te enerji segmentinde yıllık %7,1, perakende segmentinde ise yıllık %120,1 artış görülmesi, Holding'in operasyonel karlılığını olumlu etkiledi.

Yorum: Holding'in beklentilerin üzerinde net kar açıklamasının hisse performansı üzerine etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bugün Holding 3Ç19 finansal sonuçlarına ilişkin saat 18:00'de telekonferans toplantısı düzenleyecek. Sabancı Holding hisseleri net aktif değerine göre %44,8 iskontolu işlem görmektedir. Sabancı Holding için hedef fiyatımız 10,60 TL olup, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		10,60		FD/FAVÖK (Cari)		32,9x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		8,38		F/K (Cari)		5,1x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyreksele %	3Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	4.693	4.813	-2%	4.411	6%	0				
Brüt Kar	4.215	4.358	-3%	4.745	-11%	-	-			
FAVÖK	2.100	2.263	-7%	2.852	-26%	0				
Net Dönem Karı	953	889	7%	1.179	-19%	809	868	18%	10%	
Brüt Kar Marjı	89,8%	90,5%	-0,7 yp	107,6%	-17,8 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	44,7%	47,0%	-2,3 yp	64,7%	-19,9 yp					
Net Kar Marjı	20,3%	18,5%	1,8 yp	26,7%	-6,4 yp					

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

TSKB (TSKB) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel, 2019 yılı beklentileri revize edildi

- TSKB 3Ç19 için hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel 150 mn TL (ç/ç: -%22,9, y/y: -%9,8) net kar açıkladı. Temel olarak 3Ç'de bankanın türev araçlardaki değerlemelere bağlı olarak net ticari zarar kaleminin çeyreksele %25,0 artış göstermesi net karı olumsuz etkiledi. Böylece bankanın 3Ç'de özkaynak karlılık oranı %16,6'dan %16,0 düzeyine geriledi.
- 3Ç'de TL tarafta artan talebe bağlı olarak bankanın TL kredi hacmi %7,9 artış gösterdi. Ancak YP kredi hacminin dolar bazında çeyreksele %2,7 daralmasının etkisi ile bankanın kur etkisinden arındırılmış toplam kredi büyümesi yılbaşından bu yana %1,3 düşüş gösterdi. Diğer yandan, bankanın 3Ç'de fonlama kompozisyonunda önemli bir değişiklik görülmezken, Çin Kalkınma Bankası ile yapılan 200 mn \$'lık kredi anlaşması ile birlikte bankanın likidite fazlası 865 mn \$'a ulaştı.
- Bankanın Takipteki Krediler Oranı (TKO) 3Ç'de %3,5 olan beklentimizin biraz altında %3,2 düzeyinde gerçekleşirken, sektördeki genel trende paralel bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 100 bp artış gösterdi. Aynı dönemde bankanın takipteki krediler karşılık oranı ise %26,1'den %30,3'e çıktı.
- Bankanın 3Ç'de net faiz gelirleri çeyreksele %5,0 düşüş ile 488 mn TL'ye geriledi. Temel olarak 3Ç'de enflasyon beklentisinde aşağı yönlü revizyon sonucunda, Tüfe'ye endeksli menkul kıymetlerden daha düşük gelir kaydetmesi, bankanın net faiz gelirlerine bir miktar düşüş getirdi. Diğer yandan, bankanın 3Ç'de komisyon gelirleri danışmanlık ücretlerindeki artış nedeniyle çeyreksele %30,0 yükseldi.
- TSKB ayrıca 2019 yılsonu beklentilerini revize etti. Kur etkisinden arındırılmış kredi büyüme beklentisini %5,0'den yatay olarak revize ederken, Takipteki Krediler Oranı (TKO) için öngörüsünü %4,0 düzeyinden %5,0'in altında olacak şekilde güncelledi. Ayrıca risk maliyeti tahminini 100 bp'dan 130 bp'ye çıkaran banka, net faiz marjı beklentisini (yaklaşık %4,0) yukarı

yönlü revize etti. Banka 2019 yılsonu için %14-15 aralığında beklediği özkaynak karlılık oranında ise değişikliğe gitmedi.

Yorum: 3Ç'de net ticarî zarar kaleminin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine karşın, karşılık giderlerinin tahminimizin %34,0 altında kalması nedeniyle bankanın dönem net karı beklentimize yakın gerçekleşti. Diğer yandan, banka için 3Ç'de öngördüğümüz TKO ise %3,2 ile daha düşük seviyede gerçekleşti. 3Ç sonuçlarının ardından TSKB için 772 mn TL olan 2019 yılsonu net kar beklentimizde değişikliğe gitmiyoruz. Bankanın 3Ç19 finansal sonuçlarının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansı üzerine etkisini nötr olacağını değerlendirirken, banka için 1,17 TL hedef fiyat ile kısa vadede “Endeksin Üzerinde Getiri”, Uzun Vadede ise “AL” önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,17	F/K (Cari):	3,7
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	0,91	F/DD (Cari)	0,6

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyreksel %	3Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	488	513	-5%	486	0%	476		2%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	7	5	30%	5	45%	4		72%	
Net Dönem Kar	150	195	-22,9%	167	-9,8%	157	155	-4%	-3%
Net Faiz Marjı	5,15%	5,12%	0 yp	4,54%	0,6 yp	5,09%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	16,0%	16,6%	-0,6 yp	17,9%	-1,9 yp	16,2%		-0,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kısa Kısa Haberler

- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka 3Ç19 finansallarını bugün Borsa İstanbul kapanışı ardından açıklayacak. İş Bankası'nın 3Ç19'da net dönem karının çeyrekssel %26,2, yıllık %43,3 düşüş göstererek 702 mn TL (Research Turkey: 775 mn TL)'ye gerilemesini bekliyoruz. Banka'nın 3Ç'de TL taraftaki güçlü büyümenin katkısı ile toplam mevduat hacminin çeyrekssel %2,7 artacağını tahmin ediyoruz. Bankanın 3Ç'de swap giderlerindeki düşüşün etkisi ile çekirdek gelirlerinde çeyrekssel %18,2 artış öngörüyoruz. 2Ç'de iptal edilen serbest karşılığın etkisi ile 1 mlr TL'ye ulaşan diğer faaliyet gelirlerinin 3Ç'de 414 mn TL'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka 545 mn € ve 215 mn \$ tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyetinin; Euro dilimi için Euribor+%2,10, ABD Doları dilimi için Libor+%2,25 olarak gerçekleştiği belirtildi. *Yorum: Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranını %86 olarak hesaplıyoruz. Maliyet tarafında ise, 2018 yılının Ekim ayında gerçekleştirilen 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre bankanın borçlanma maliyetleri (€ ve \$) 50-55 bp düşüş gösterdi.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin 3Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Birim giderlerdeki artışın (y/y +%8,6) ve yolcu birim gelirlerindeki zayıf seyrin (y/y -%0,3) etkisiyle operasyonel kârlılıkta düşüş bekliyoruz. Ancak, kur farkı gelirlerinin ağırlıklı etkisiyle net finansman gelirlerinin net kâra olumlu katkıda bulunacağını öngörüyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık %5 artışla 23 mlr TL (piyasa beklentisi: 23 mlr TL), FAVÖK'ünün %11 düşüşle 5,78 mlr TL (piyasa beklentisi: 6,23 mlr TL) ve net kârının %5 düşüşle 3,76 mlr TL (piyasa beklentisi: 3,63 mlr TL) olmasını bekliyoruz.
- **(=) Vestel Elektronik (VESTL):** Şirketin 3Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Kurun ihracat gelirlerine azalan katkısı sonucunda operasyonel kârlılıkta daralma beklerken, kur farkı gelirlerinin desteğiyle geçen yılın aksine bu çeyrekte net kâr bekliyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık %9 artışla 3,9 mlr TL, FAVÖK'ünün %56 düşüşle 352 mn TL olmasını ve 19 mn TL net kâr açıklamasını bekliyoruz (3Ç18'de 43 mn TL net zarar).

Haftalık Ajanda

06 Kasım 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,0%	-0,6%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		51,2	51,2
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		51,8	51,8
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik		50,2	50,2
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,0%	0,3%
6 Kas.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
6 Kas.	Türkiye		3Ç19	ISCTR ve THYAO finansalları açıklanacak			
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,5%	0,3%
7 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
7 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-21,7 mlr TL
7 Kas.	ABD	21:05		Fed üyesi Kaplan konuşma yapacak			
7 Kas.	ABD	23:00	Eyl.	Tüketici Kredileri		15,6 mlr \$	17,9 mlr \$
8 Kas.	Çin		Eki.	Dış Ticaret Dengesi			39,7 mlr \$
8 Kas.		01:00		MSCI 2019 4. Çeyrek Endeks Revizyonları açıklanacak			
8 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Cari Denge			16,9 mlr €
8 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar - Aylık %			-0,3%
8 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,0	95,5
8 Kas.	ABD			Gün boyunca Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
8 Kas.	Türkiye		3Ç19	KCHOL, VAKBN, BİMAS finansalları açıklanacak			
11 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			
11 Kas.	İngiltere	12:30	3Ç Geçici	GSYH Çeyreksele %			
11 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge			2,6 mlr \$
12 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			
12 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi			
12 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

06 Kasım 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	36.660	7,05	345	AL	EÜG	8,60	22%
GARAN	39.732	9,46	935	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	6.800	5,44	320	AL	EPG	8,50	56%
ISCTR	26.865	5,97	184	AL	EÜG	7,43	24%
YKBK	20.020	2,37	143	AL	EÜG	3,07	30%
ALBRK	1.080	1,20	24	TUT	EPG	1,38	15%
TSKB	2.548	0,91	19	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.580	3,44	10	AL	EÜG	4,29	25%
SODA	5.530	5,53	68	AL	EÜG	9,08	64%
TRKCM	3.713	2,97	40	TUT	EPG	4,09	38%
Çimento							
CIMSA	1.033	7,65	4	TUT	EPG	7,92	4%
AKCNS	1.300	6,79	1	TUT	EPG	8,54	26%
BOLUC	397	2,77	5	TUT	EAG	3,87	40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.298	18,20	45	TUT	EPG	21,72	19%
VESTL	3.502	10,44	51	TUT	EPG	11,09	6%
Demir-Çelik							
EREGL	24.115	6,89	181	AL	EPG	8,61	25%
KRDMD	1.756	2,25	194	AL	EPG	2,90	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.760	1,76	21	AL	EÜG	2,35	34%
EKGYO	4.636	1,22	96	AL	EÜG	2,05	68%
ISGYO	930	0,97	7	TUT	EPG	1,06	9%
Havacılık							
TAVHL	9.714	26,74	43	AL	EÜG	38,00	42%
THYAO	16.367	11,86	1.207	AL	EÜG	18,30	54%
PGSUS	6.240	61,00	192	TUT	EPG	52,70	-14%
Holding							
KCHOL	48.664	19,19	68	TUT	EÜG	20,60	7%
SAHOL	17.099	8,38	77	AL	EPG	10,60	26%
SISE	10.013	4,45	47	TUT	EPG	6,02	35%
Savunma							
ASELS	21.535	18,89	359	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.430	142,90	6	TUT	EPG	160,00	12%
Otomotiv							
FROTO	23.844	67,95	23	TUT	EPG	62,50	-8%
TOASO	11.980	23,96	26	TUT	EPG	20,50	-14%
DOAS	1.837	8,35	47	TUT	EPG	5,00	-40%
Perakende							
BIZIM	504	8,40	2	AL	EÜG	11,91	42%
BIMAS	28.963	47,70	95	TUT	EPG	49,10	3%
MGROS	3.918	21,64	23	AL	EÜG	28,96	34%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.