

25 Eylül 2020 Cuma

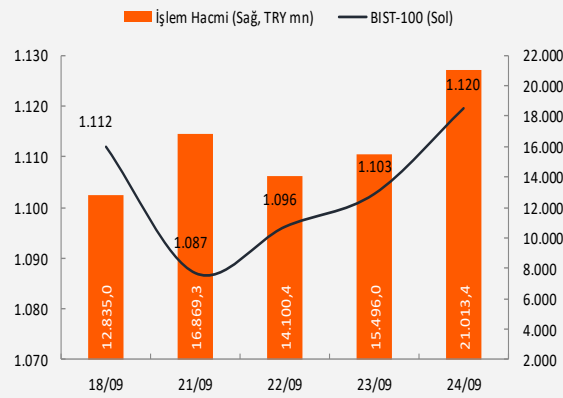
Piyasa Verileri

Endeksler		24 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.119,6	1,5%	-2,2%
BIST030	▲	1.256,7	2,0%	-9,5%
VIOP030 Endeks	▲	1.266,3	3,3%	-10,3%
FTSE	▼	5.822,8	-1,3%	-22,8%
DJI	▲	26.815,4	0,2%	-6,0%
DAX	▼	12.606,6	-0,3%	-4,9%
RTS	▼	1.189,0	-0,6%	-23,2%
Parite		24 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	7,6216	0,0%	29,1%
EUR/TRY	▼	8,8975	-0,2%	33,3%
(\$+€)/TRY	▼	8,2938	-0,9%	31,4%
EUR/USD	▲	1,1672	0,0%	4,1%
Emtia		24 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	42,64	0,9%	-36,2%
Bakır (\$/ton)	▲	3,01	0,3%	8,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.876	-0,1%	23,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	23,37	0,7%	30,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
AKMGY 10%	SONME -10%	GARAN 4192
BRYAT 10%	UTPYA -10%	SISE 1293
CMBTN 10%	BEYAZ -10%	AKBNK 1135
CRFSA 10%	DAGI -10%	KRDMD 984
UFUK 10%	ARMDA -10%	ASELS 895

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne hafif satıcı bir seyrle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde toparladı ve TCMB kararları sonrasında ciddi ivme kazanarak günü %1.5 artışla 1,119 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 1 aylık aranın ardından ilk kez 20 milyar TL üzerinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 65 hisse değer kazandı, 31 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL gün içinde 7.55 seviyelerine kadar gerilese de sabah saatlerinde 7.62 seviyesinden işlem görüyor. Risk primi CDS ise 590 seviyesinden 560 seviyesine kadar geriledi. Yurtdışı vadeli piyasalarda ise sabah saatlerinde iyimserlik hakim.

ABD’de Demokratların 2.4 trilyon dolarlık yeni bir destek paketi hazırlığında olduğu haberleri hem hisse hem de emtia piyasalarını desteklerken, beklentilerden daha zayıf gerçekleşen istihdam verileri bu pakete ne kadar ihtiyaç olduğunu bir kez daha gösterdi. FED Başkanı Powell, ABD Hazine Bakanı Mnuchin ile beraber katıldıkları bir toplantıda mali teşvik paketi ve istihdam piyasasına ilişkin benzer açıklamalarda bulundu. Piyasalarda seçim fiyatlaması öncesinde, mali teşvik paketi en önemli katalizör olarak takip ediliyor. Bu gelişmelerle beraber Euro/Dolar 1.1670, ons altın ise 1,870 seviyesine yükseldi. Ancak kısa vadede bu dalgalanmanın sürmesini bekliyoruz. İçeride ise TCMB faiz kararını açıkladı ve sürpriz şekilde politika faizini 200 baz puan artırdı. Böylelikle politika faizi %10.25 seviyesine yükseltilirken bir süredir devam eden sıkılaştırma adımları sonrasında fonlama maliyetinin %10.69 olduğunu hatırlatalım. Bu durumda TCMB’nin fonlamayı hangi faizden yapacağı yakından izlenmelidir. TCMB bu adımı enflasyon görünümüne bağlarken, son dönem kur hareketi ve piyasa beklentilerini yönlendirme açısından bu adımı oldukça olumlu bulduğumuzu da belirtelim.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli teknik görünümün güçlü olduğunu, 1,125-1,143 ve 1,200 seviyelerinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz. 1,100-1,095 destek bölgesini ise önemsemeye devam ediyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası politika faizini 200 bp yükseltti
- Kapasite kullanım oranı eylül ayında 1,3 puan arttı
- Reel Kesim Güven Endeksi eylül ayında 0,9 puan azaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 18 Eylül haftasında net 3 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi
- **Halka Arz Onayı:** Esenboğa Elektrik Üretim, Kontrolmatik Teknoloji Enerji Mühendislik
- **Kısa Kısa Haberler:** ODAS
- **Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAI
- **Açıklanan Temettüleri:** TCELL
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		-85,9%
ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		11,4%
ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		2,6%

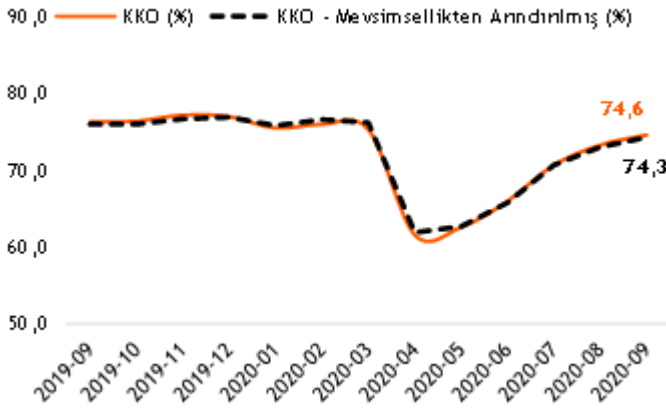
Merkez Bankası politika faizini 200 bp yükseltti

- TCMB, 24 Eylül'de gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8,25'den %10,25'e yükseltti. Beklentiler politika faizinde değişiklik yapılmayacağı yönündeydi. Böylece; gecelik vadede borçlanma faizi %6,75'den %8,75'e ve borç verme faizi %9,75'den %11,75'e çıkarken, GLP'de borç verme faizi ise %11,25'den %13,25'e yükseldi.
- Yapılan açıklamada, iktisadi faaliyette kademeli normalleşme adımları ve güçlü kredi ivmesinin desteğiyle üçüncü çeyrekte belirgin bir toparlanmanın gözlemlendiği belirtildi. Son dönemde ticari kredilerde gözlenen normalleşme eğiliminin bireysel kredilerde de başladığı ifade edilirken, ithalatta gözlenen canlanmanın ise alınan politika tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmasıyla dengelenmesinin beklendiği belirtildi. Mal ihracatındaki toparlanmanın, emtia fiyatlarının görece düşük seviyeleri ve reel kur düzeyinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyeceği vurgulandı.
- Açıklamada, güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler sonucunda enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediği belirtilirken, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlandırılması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının güçlendirilmesinin gerektiği değerlendirildi. Bu doğrultuda, kurul tarafından dezenflasyon sürecini yeniden tesis etmek ve fiyat istikrarını desteklemek amacıyla politika faizinin 200 bp yükseltilmesine karar verildiği bildirildi. Enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürmesi gerektiği yinelenildi.

Kapasite kullanım oranı eylül ayında 1,3 puan arttı

- 2020 Eylül ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,3 puan artarak %74,6 düzeyine ulaştı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO da bir önceki aya göre 1,3 puan artarak %74,3 oldu. Mal gruplarına göre incelendiğinde, eylül ayında kapasite kullanım oranı sadece dayanıklı tüketim mallarında 2,4 puan gerilerken, diğer tüm mal gruplarında ise artış gösterdi.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi eylül ayında 0,9 puan azaldı

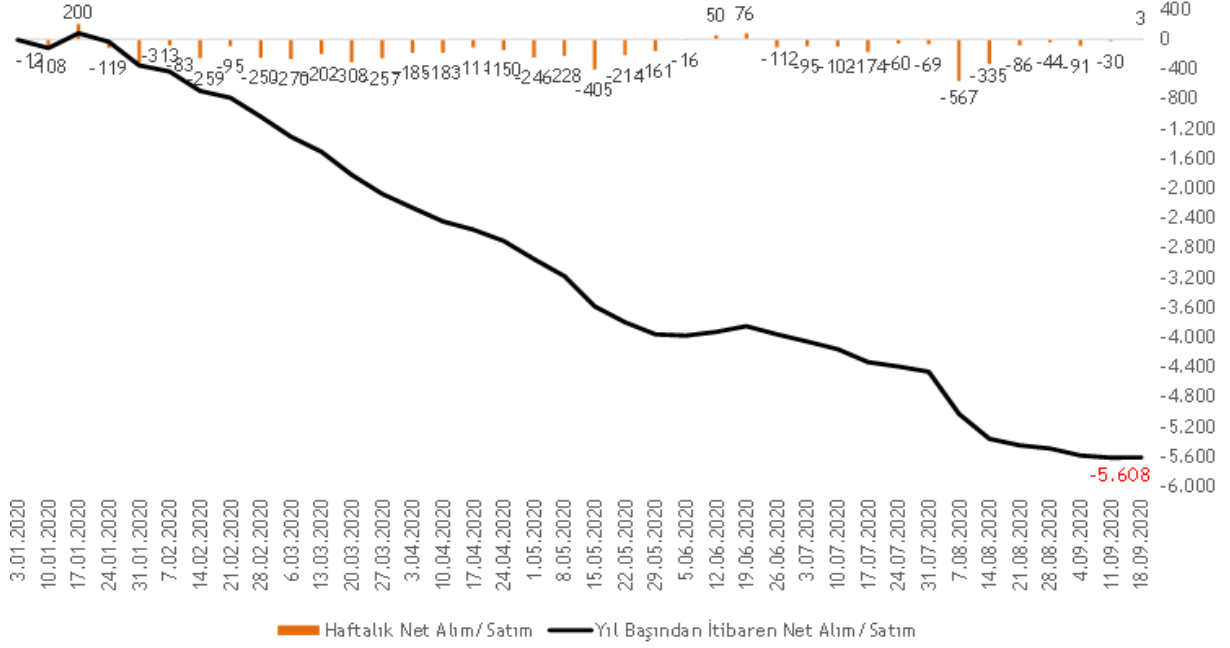
- 2020 Eylül ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak 105,3 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,5 puan artarak 105,7 düzeyine çıktı.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, eylül ayında anket katılımcılarının %13,6'sı (önceki ay: %15,8) içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtirken, %18,9'u (önceki ay: %15,1) daha kötümser olduğunu belirtti.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi aylık bazda 0,7 puan artış gösterirken, anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını bekleyenlerin oranı %48,2'den %47,4'e geriledi.

25 Eylül 2020 Cuma

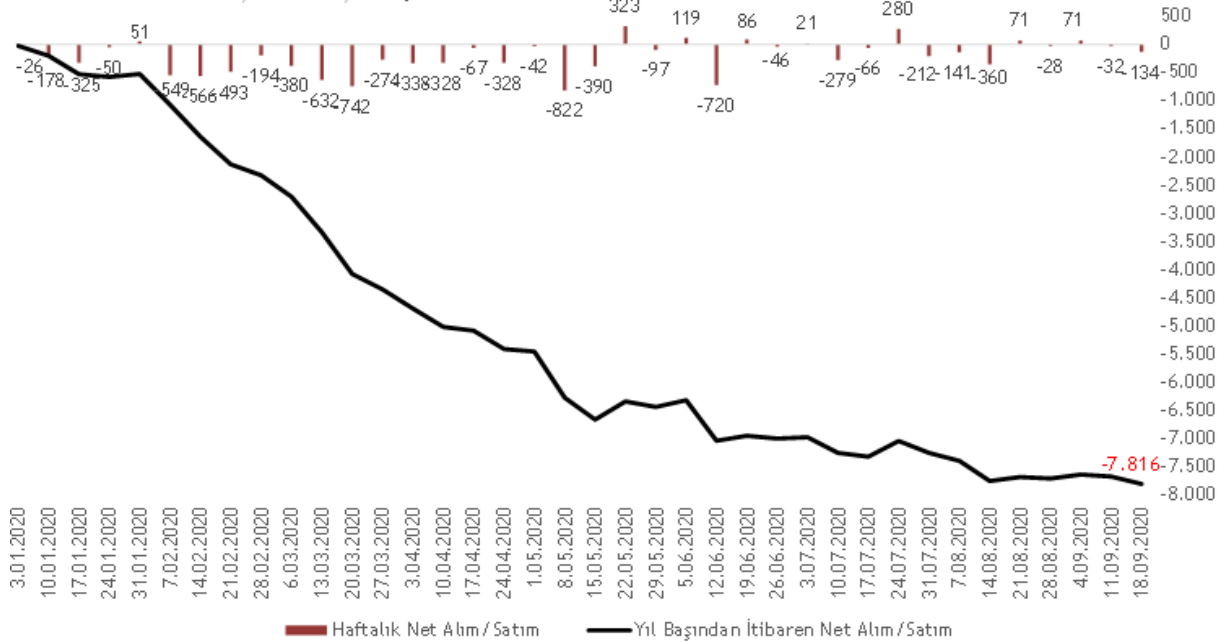
Yabancı yatırımcılar 18 Eylül haftasında net 3 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 18 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **3 mn \$ net alışı** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 134 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse satışları nette 5,61 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 7,82 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



25 Eylül 2020 Cuma

Halka Arz Onayı: SPK Haftalık Bülteni'nde, **Esenboğa Elektrik Üretim**'in sermayesinin 24 mn TL bedelli artırılarak 64 mn TL'ye yükseltilmesine ilişkin payların, hisse başına 8,50 TL fiyatla halka arzının onaylandığı açıklandı. Bültende ayrıca, **Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik**'in sermayesinin 6.250.000 TL bedelli artırılması ve 1 mn TL nominal değerdeki payın ortak satışıyla 6,90 TL'den halka arzına onay verildiği belirtildi.

Kısa Kısa Haberler

- Odaş Elektrik Üretim (ODAS):** İştiraki Çan Kömür ve İnşaat'ın paylarının halka arz çalışmaları ve aracılık hizmeti kapsamında Vakıf Yatırım ve Halk Yatırım'ın ortak lider olarak yetkilendirildiğini belirtti.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (24 Eylül)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAI	Enka İnşaat	0,82	5,6	6,8	12,2	79,8	6,5	0,2%	43,7%	38,0%

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
TCELL	30.11.2020	0,37	0,31	2,4%	-2,6	21.10.2020

Haftalık Ajanda

25 Eylül 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-85,9%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			11,4%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			2,6%
28 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			8,0
29 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			0,3%
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi			85,9
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			
29 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			-0,2%
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			-0,1%
29 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,3%
29 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi			84,8
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		5,8%	8,7%
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat		51,2	51,0
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı			55,2
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat			53,1
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç20	GSYH Çeyreklik %		-2,0%	-20,4%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç20	GSYH Yıllık %			-21,7%
30 Eyl.	Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-2,7 mlr \$
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %		6,4%	6,4%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		0,2%	-0,2%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe-Yıllık %			-0,2%
30 Eyl.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu			428 bin
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç12	GSYH - Çeyreklik(Yıllıklandırılmış)%			-31,7%
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç12	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreklik%			-1,0%
30 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			5,9%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			54,3
1 Eki.	Fransa	10:50	Eyl.	Markit PMI İmalat		49,0	49,0
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		51,7	51,7
1 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat			55,2
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,6%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			-3,3%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			7,9%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler		-0,2%	0,4%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar		1,5%	1,9%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			53,6
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		1,0%	0,1%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		54,5	56,0

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

Takip Listesi

25 Eylül 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	26.208	5,04	506	AL	EÜG	8,50	69%
GARAN	29.442	7,01	1.076	AL	EÜG	12,10	73%
HALKB	12.839	5,19	346	AL	EPG	7,52	45%
ISCTR	23.535	5,23	209	AL	EÜG	7,23	38%
YKBNK	17.823	2,11	312	AL	EÜG	3,06	45%
ALBRK	2.066	1,53	150	TUT	EPG	1,00	-35%
TSKB	3.108	1,11	162	AL	EÜG	1,48	33%
Çimento							
CİMSA	1.682	12,45	30	TUT	EPG	11,10	-11%
AKCNS	2.527	13,20	28	TUT	EPG	10,65	-19%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	15.636	23,14	214	AL	EÜG	25,35	10%
VESTL	5.636	16,80	90	TUT	EÜG	17,00	1%
Demir-Çelik							
EREGL	32.375	9,25	328	AL	EPG	10,00	8%
KRDMD	2.559	3,28	882	TUT	EPG	3,48	6%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.670	3,67	175	TUT	EPG	3,20	-13%
EKGYO	6.612	1,74	1.107	AL	EÜG	2,32	33%
ISGYO	1.659	1,73	122	TUT	EPG	1,60	-8%
Havacılık							
TAVHL	5.478	15,08	148	AL	EPG	22,44	49%
THYAO	14.490	10,50	726	TUT	EÜG	14,15	35%
PGSUS	4.716	46,10	197	AL	EPG	74,50	62%
Holding							
KCHOL	36.847	14,53	195	AL	EÜG	23,10	59%
SAHOL	16.038	7,86	105	AL	EPG	11,20	42%
SISE	15.368	6,83	962	AL	EÜG	6,97	2%
Savunma							
ASELS	38.692	16,97	908	AL	EÜG	20,90	23%
OTKAR	3.329	138,70	22	AL	EÜG	205,60	48%
Otomotiv							
FROTO	30.968	88,25	36	TUT	EÜG	91,30	3%
TOASO	11.640	23,28	59	AL	EÜG	32,00	37%
DOAS	3.298	14,99	47	TUT	EPG	14,10	-6%
Perakende							
BİZİM	947	15,79	84	TUT	EPG	15,80	0%
BİMAS	41.897	69,00	277	TUT	EPG	64,65	-6%
MGROS	7.412	40,94	139	TUT	EPG	36,80	-10%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.924	15,42	342	AL	EÜG	25,30	64%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



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

Tuğba SAYGIN AKCA

Müdür Yardımcısı

Ekin Cem EKE

Analist

Hakan ŞAHİNDAL

Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN

Direktör

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.