

20 Kasım 2020 Cuma

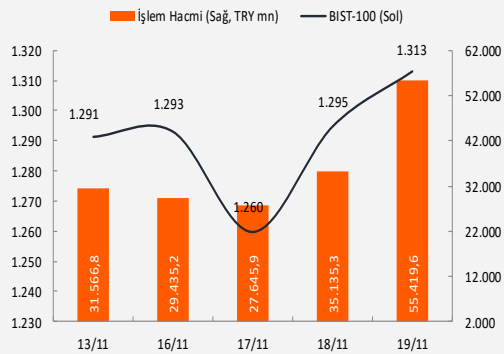
Piyasa Verileri

| Endeksler | | 19 Kasım | %Değ. | Ybb |
|-------------------|---|----------|-------|--------|
| BIST100 | ▲ | 1.313,0 | 1,4% | 14,7% |
| BIST030 | ▲ | 1.470,8 | 1,6% | 5,9% |
| VIOP030 Endeks | ▲ | 1.491,8 | 1,4% | 7,2% |
| FTSE | ▼ | 6.334,4 | -0,8% | -16,0% |
| DJI | ▲ | 29.483,2 | 0,2% | 3,3% |
| DAX | ▼ | 13.086,2 | -0,9% | -1,2% |
| RTS | ▼ | 1.258,9 | -1,4% | -18,7% |
| Parite | | 19 Kasım | %Değ. | Ybb |
| USD/TRY | ▲ | 7,5630 | 0,2% | 28,0% |
| EUR/TRY | ▲ | 8,9890 | 0,2% | 34,7% |
| (\$+€)/TRY | ▼ | 8,3000 | -1,8% | 31,5% |
| EUR/USD | ▲ | 1,1885 | 0,1% | 6,0% |
| Emtia | | 19 Kasım | %Değ. | Ybb |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 44,36 | -0,3% | -33,6% |
| Bakır (\$/ton) | ▲ | 3,22 | 0,9% | 15,5% |
| Altın (\$/ons) | ▲ | 1.867 | 0,3% | 22,6% |
| Gümüş (\$/ons) | ▲ | 24,35 | 0,8% | 35,9% |

Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| GUBRF 10% | TKURU -10% | GARAN 14005 |
| IZTAR 10% | YBTAS -10% | YKBNK 5384 |
| KLMSN 10% | MARKA -10% | KRDMD 5291 |
| CASA 10% | EUYO -10% | AKBNK 3266 |
| PKENT 10% | MARTI -10% | VAKBN 2548 |

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi, günün ilk yarısında kar satışlarıyla gerilese de TCMB kararlarının ardından yeniden güçlendi ve günü %1.4 artışla 1,313 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 55 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 73 hisse değer kazandı, 23 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL 7.55 seviyesine kadar geriledi, risk primi CDS ise 367 seviyesinden işlem gördü. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda hafif satıcılı bir seyir izleniyor.

ABD'de hisse endeksleri günü pozitif tarafta kapatırken, artan vaka sayılarına ve kısıtlama endişelerine rağmen, aşı gelişmeleri ve mali teşvik haberleri yükselişi destekledi. İstihdam piyasasına ilişkin açıklanan veriler beklentilerin altında kalırken, Senato'da mali teşvik görüşmelerinin devam edeceği beklentisi piyasalarda gerilemeyi sınırlandırıyor. Öte yandan Avrupa kanadında kısıtlamaların daha da genişleyebileceği beklentisi hisse endeksleri üzerinde baskı yaratıyor. ECB Başkanı Lagarde dün gerçekleşen toplantıda AB bütçesi konusundaki anlaşmazlığa son verme ve mali teşvik paketini hızlandırma çağrısı yaptı. İçeride ise ana gündem maddesi TCMB faiz kararıydı. Toplantıda piyasa beklentileri karşılandı ve TCMB haftalık repo faizinde 475 baz puan artırıma giderek politika faizini %15 seviyesine çekti. Ayrıca TCMB karar metninde tüm fonlamanın haftalık repo üzerinden yapılacağını belirtti. Böylelikle hem sınırlı da olsa sıkılaşma hem de daha önemlisi sadeleşme gerçekleşmiş oldu. TCMB ayrıca enflasyon, finansal istikrar ve döviz rezervi vurgusu yaptı. Karar sonrasında reel faiz %3'e yaklaşırken, TL cinsi varlıklar güçlenmeye devam etti. BIST'te kapanış rekoru tazelenirken, Dolar/TL ve CDS'te de toparlanma sürdü. Bundan sonraki süreçte yurtdışı piyasalara bağlı hareket görülebilir ancak artan yabancı yatırımcı ilgisiyle beraber TL varlıklarda pozitif ayrışma bekliyoruz.

BIST-100 endeksinin bugüne kar satışlarıyla başlamasını bekliyoruz. Bankacılık sektörünün liderliğinde, yüksek hacimle hareketine devam endekste kısa vadeli 1,350 hedefimizi koruyoruz. 1,290-1,260 seviyelerini kısa vadeli destek ve zarar kes seviyeleri olarak takip ediyoruz. Sektörel olarak mali sektör dışında telekomünikasyon, petrokimya ve demir çelik sektörlerini tercih ediyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası politika faizini 475 bp yükseltti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 13 Kasım haftasında net 614 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler: ASELS, BIZIM, GARAN, ISCTR
- Halka Arz Onayı: Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Sermaye Hareketleri: PETKM
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

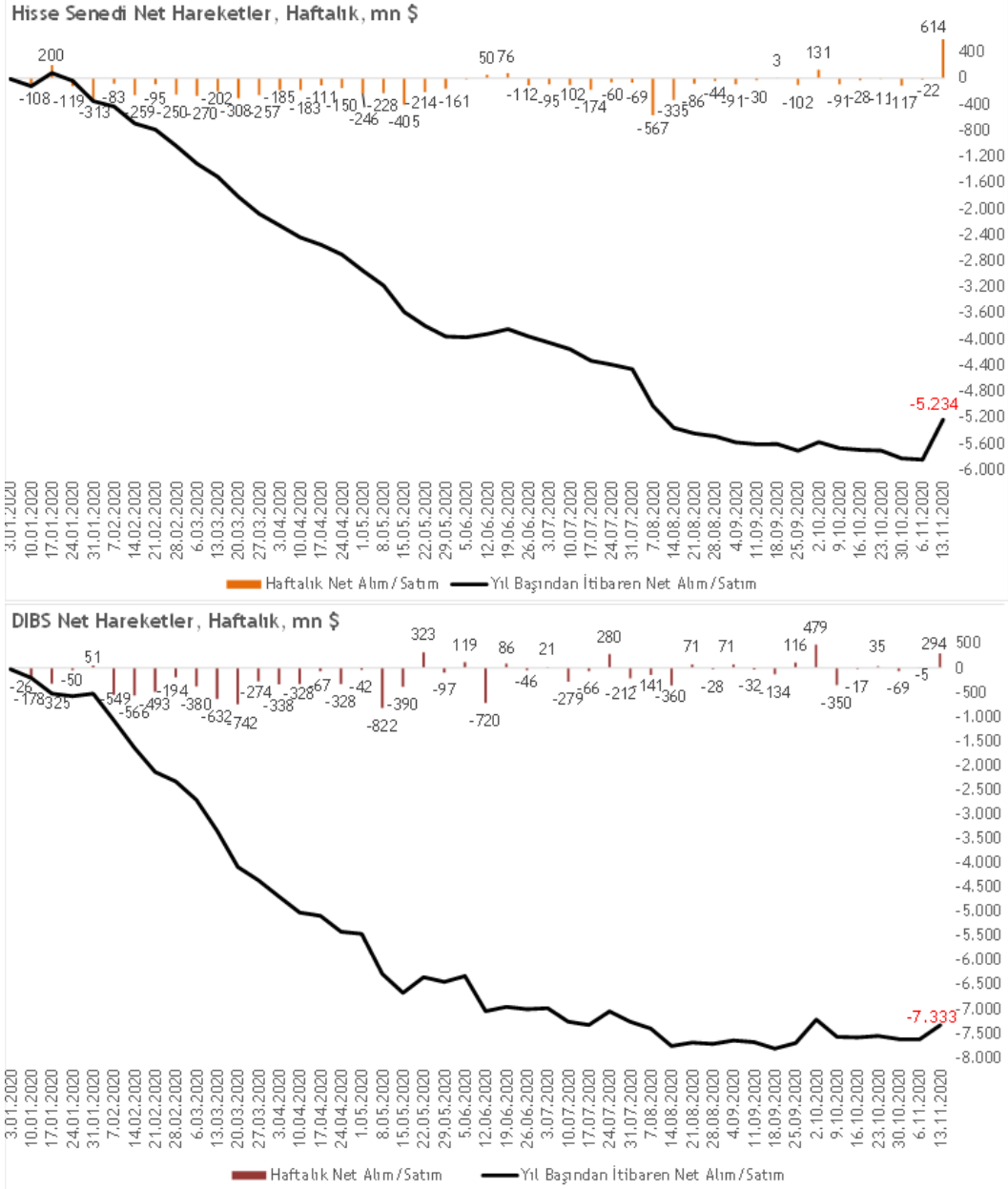
| Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|-------|-------------------------------|----------|--------|
| Japonya | 02:30 | Eki. | TÜFE - Yıllık % | -0,70% | -0,30% |
| Almanya | 10:00 | Eki. | ÜFE - Aylık % | -0,10% | 0,40% |
| Almanya | 10:00 | Eki. | ÜFE - Yıllık % | | -1,00% |
| Türkiye | 10:00 | Kas. | Tüketici Güven Endeksi | | 81,9 |
| Avro Bölgesi | 11:15 | | AMB Başkanı Lagarde konuşması | | |
| Avro Bölgesi | 18:00 | Kas. | Tüketici Güven Endeksi | -17,4 | -15,5 |

Merkez Bankası politika faizini 475 bp yükseltti

- TCMB, 19 Kasım tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel olarak %10,25'den %15,0 seviyesine yükseltirken, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar verildiğini bildirdi.
- Yapılan açıklamada, iktisadi faaliyette toparlanmanın devam ettiği ve artan vaka sayıları nedeniyle getirilen kısmi kısıtlamaların, başta hizmetler sektörü olmak üzere iktisadi faaliyetin kısa vadeli görünümüne dair belirsizlikleri arttırdığına dikkat çekildi. Salgın döneminde sağlanan güçlü kredi ivmesinin gecikmeli etkileri sonucunda artan iç talebin, ithalat kanalıyla cari işlemler dengesini olumsuz etkilediği belirtildi.
- TL'deki değer kaybının gecikmeli etkilerinin, uluslararası gıda fiyatlarındaki yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği ifade edilirken, Kasım ayına ilişkin verilerin enflasyonda yakın dönemdeki döviz kuru oynaklığı kaynaklı bir yükselişe işaret ettiği ancak para politikasındaki kararlı duruş ile bu artışın geçici olacağı belirtildi. Bu doğrultuda enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildi.
- Önümüzdeki dönemde, enflasyonu etkileyen tüm unsurlar göz önünde bulundurularak, parasal duruşun sıklığının enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı. Ayrıca düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak sağlanmasının, ülke risk primlerinin düşmesi, dolarizasyon eğiliminin tersine dönmesi, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla, makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceğinin değerlendirildiği belirtildi.

Yabancı yatırımcılar 13 Kasım haftasında net 614 mn \$ hisse alışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 13 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **614 mn \$ net alışı** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İÇ Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 294 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse satışları nette 5,23 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 7,33 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.



Kısa Kısa Haberler

- (=) **Aselsan (ASELS)**: Uluslararası bir müşteri ile Elektro-Optik ve Haberleşme Sistemleri ihracatı ile ilgili olarak toplam bedeli 38,8 mn \$ tutarında üç adet satış sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşmeler kapsamında teslimatların 2021-2022 yıllarında gerçekleştirileceği belirtildi. **Yorum**: Söz konusu proje tutarı, şirketin 3Ç20 sonu itibarıyla 9,5 mlr \$ tutarındaki bakiye iş miktarının %0,4'üne denk gelmektedir. Haberin hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Bizim Toptan (BIZIM)**: Şirket paylarına ilave likidite sağlamak ve yatırımcıları korumak amacıyla pay geri alımında kullanılmak üzere hakim ortağı Yıldız Holding'den temin edilen 13,6 mn TL'lik fonun tamamının, mevcut durum itibarıyla Şirket'in işletme sermaye ihtiyacı olmadığı gözetilerek Yıldız Holding'e iade edilmesine karar verildiğini açıkladı.
- (=) **Garanti Bankası (GARAN)**: Banka 367 gün vadeli 267,5 mn \$ ve 312 mn € tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını açıkladı. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti ABD Doları dilim için Libor + %2,50, Euro dilim için Euribor + %2,25 olarak gerçekleşirken, sözleşmedeki akordeon özelliği ile birlikte yeni katılımlarla kredi tutarının artabileceği belirtildi. **Yorum**: Banka'nın sağladığı sendikasyon kredisi için çevirim oranını %79,5 olarak hesaplıyoruz. 2019 yılının aynı döneminde gerçekleştirilen 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre borçlanma maliyetleri ((\$) 25 ve (€) 15 bp artış gösterdi.
- (-) **İş Bankası (ISCTR)**: İş Bankası Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı, 50 mn TL nominal değerli İş Bankası C grubu pay senetlerinin borsada satışa konu edilebilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) başvurdu. **Yorum**: Söz konusu tutar, bankanın toplam ödenmiş sermayesinin %1,1, halka açık sermayesinin ise %3,6'sına denk gelmektedir. Haberin kısa vadede hisse üzerinde satış baskısına neden olabileceğini değerlendiriyoruz.

Halka Arz Onayı: SPK Haftalık Bülteni'nde, **Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.** sermayesinin 37,5 mn TL bedelli artırılarak 187,5 mn TL'ye yükseltilmesine ilişkin payların, hisse başına 8,0-9,0 TL fiyat aralığı ile halka arzının onaylandığı açıklandı.

Sermaye Hareketleri

| Hisse Adı | Bedelsiz Oran (Kar Payından %) | Mevcut | Ulaşılabilecek |
|-----------|--------------------------------|---------------|----------------|
| | | Sermaye (TL) | Sermaye (TL) |
| PETKM | 20,00 | 2.112.000.000 | 2.534.400.000 |

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|--|------|----------|---------|
| 20 Kas. | Japonya | 02:30 | Eki. | TÜFE - Yıllık % | ▲ | -0,70% | -0,30% |
| 20 Kas. | Almanya | 10:00 | Eki. | ÜFE - Aylık % | ▲ | -0,10% | 0,40% |
| 20 Kas. | Almanya | 10:00 | Eki. | ÜFE - Yıllık % | ▲ | | -1,00% |
| 20 Kas. | Türkiye | 10:00 | Kas. | Tüketici Güven Endeksi | ▲ | | 81,9 |
| 20 Kas. | Avro Bölgesi | 11:15 | | AMB Başkanı Lagarde konuşması | | | |
| 20 Kas. | Avro Bölgesi | 18:00 | Kas. | Tüketici Güven Endeksi | ▲ | -17,4 | -15,5 |
| 23 Kas. | Türkiye | 11:00 | Eki. | Yabancı Ziyaretçi Sayısı | ▲ | | -59,40% |
| 23 Kas. | Fransa | 11:15 | Kas. | Markit PMI İmalat | ▲ | | 51,30 |
| 23 Kas. | Fransa | 11:15 | Kas. | Markit PMI İmalat Dışı | ▲ | 46,80 | 46,50 |
| 23 Kas. | Almanya | 11:30 | Kas. | Markit/BME PMI İmalat | ▲ | 55,10 | 58,20 |
| 23 Kas. | Almanya | 11:30 | Kas. | Markit PMI İmalat Dışı | ▲ | 49,20 | 49,50 |
| 23 Kas. | Avro Bölgesi | 12:00 | Kas. | Markit PMI İmalat | ▲ | 53,10 | 54,80 |
| 23 Kas. | Avro Bölgesi | 12:00 | Kas. | Markit PMI İmalat Dışı | ▲ | 47,00 | 46,90 |
| 23 Kas. | İngiltere | 12:30 | Kas. | Markit PMI İmalat | ▲ | | 53,70 |
| 23 Kas. | İngiltere | 12:30 | Kas. | Markit PMI İmalat Dışı | ▲ | | 51,40 |
| 23 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | Chicago Ulusal Aktivite Endeksi | ▲ | | 0,27 |
| 23 Kas. | ABD | 17:45 | Kas. | Markit PMI İmalat | ▲ | 53,40 | 53,40 |
| 23 Kas. | ABD | 17:45 | Kas. | Markit PMI İmalat Dışı | ▲ | 54,60 | 56,90 |
| 24 Kas. | Türkiye | 10:00 | Kas. | Reel Kesim Güven Endeksi | ▲ | | 108,10 |
| 24 Kas. | Türkiye | 10:00 | Kas. | Kapasite Kullanımı | ▲ | | 75,40% |
| 24 Kas. | Almanya | 10:00 | 3Ç20 | GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %) | ▲ | -10,10% | 8,20% |
| 24 Kas. | Almanya | 10:00 | 3Ç20 | GSYH Yıllık % | ▲ | -11,70% | -4,10% |
| 24 Kas. | Fransa | 10:45 | Kas. | Tüketici Güven Endeksi | ▲ | | 94,00 |
| 24 Kas. | Almanya | 12:00 | Kas. | IFO İş Ortamı Güven Endeksi | ▲ | 93,00 | 92,70 |
| 24 Kas. | ABD | 18:00 | Kas. | CB Tüketici Güven Endeksi | ▲ | 98,00 | 100,90 |
| 24 Kas. | ABD | 18:00 | Kas. | Richmond Fed Sanayi Endeksi | ▲ | | 29,00 |
| 25 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | Toptan Stoklar- Aylık % | ▲ | | 0,00 |
| 25 Kas. | ABD | 16:30 | 3Ç20 | GSYH - Çeyreklik(Yıllıklandırılmış)% | ▲ | | 33,10% |
| 25 Kas. | ABD | 16:30 | 3Ç20 | Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreklik% | ▲ | -1,10% | 3,50% |
| 25 Kas. | ABD | 16:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | ▲ | | 787 Bin |
| 25 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | Dayanıklı Mal Siparişleri | ▲ | | 1,90% |
| 25 Kas. | ABD | 18:00 | Eki. | Kişisel Gelirler | ▲ | 0,40% | 0,90% |
| 25 Kas. | ABD | 18:00 | Eki. | Kişisel Harcamalar | ▲ | 0,70% | 1,40% |
| 25 Kas. | ABD | 18:00 | Kas. | Michigan Tüketici Güven Endeksi | ▲ | | |
| 25 Kas. | ABD | 18:00 | Eki. | Yeni Konut Satışları | ▲ | 970 Bin | 959 Bin |
| 25 Kas. | ABD | 22:00 | | FOMC Toplantı Tutanaqları | ▲ | | |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

20 Kasım 2020 Cuma

| | PD (mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| Bankacılık | | | | | | | |
| AKBNK | 33.644 | 6,47 | 619 | AL | EÜG | 7,80 | 21% |
| GARAN | 39.984 | 9,52 | 2.113 | AL | EÜG | 11,40 | 20% |
| HALKB | 13.433 | 5,43 | 393 | AL | EPG | 7,52 | 38% |
| ISCTR | 31.095 | 6,91 | 307 | AL | EÜG | 7,23 | 5% |
| YKBNK | 26.270 | 3,11 | 625 | AL | EÜG | 3,15 | 1% |
| ALBRK | 2.376 | 1,76 | 203 | TUT | EPG | 1,14 | -35% |
| TSKB | 6.076 | 2,17 | 609 | TUT | EAG | 1,48 | -32% |
| Çimento | | | | | | | |
| CIMSA | 2.067 | 15,30 | 31 | TUT | EPG | 12,25 | -20% |
| AKCNS | 2.581 | 13,48 | 16 | TUT | EPG | 12,70 | -6% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 19.447 | 28,78 | 189 | TUT | EÜG | 30,60 | 6% |
| VESTL | 6.528 | 19,46 | 96 | TUT | EÜG | 19,60 | 1% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 40.075 | 11,45 | 247 | TUT | EÜG | 10,69 | -7% |
| KRDMD | 3.800 | 4,87 | 1.053 | TUT | EPG | 3,60 | -26% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 3.590 | 3,59 | 142 | TUT | EPG | 3,20 | -11% |
| EKGYO | 7.296 | 1,92 | 524 | AL | EÜG | 2,51 | 31% |
| ISGYO | 1.889 | 1,97 | 125 | TUT | EPG | 1,60 | -19% |
| Havacılık | | | | | | | |
| TAVHL | 6.485 | 17,85 | 168 | AL | EPG | 19,80 | 11% |
| THYAO | 16.160 | 11,71 | 891 | TUT | EÜG | 14,15 | 21% |
| PGSUS | 5.591 | 54,65 | 307 | AL | EÜG | 74,50 | 36% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 48.562 | 19,15 | 296 | AL | EÜG | 24,40 | 27% |
| SAHOL | 22.281 | 10,92 | 136 | AL | EPG | 11,20 | 3% |
| SISE | 20.615 | 6,73 | 1.318 | AL | EÜG | 7,60 | 13% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 41.656 | 18,27 | 761 | AL | EÜG | 20,90 | 14% |
| OTKAR | 4.750 | 197,90 | 77 | AL | EÜG | 205,60 | 4% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 41.056 | 117,00 | 52 | TUT | EÜG | 108,00 | -8% |
| TOASO | 14.030 | 28,06 | 67 | AL | EÜG | 33,50 | 19% |
| DOAS | 6.736 | 30,62 | 74 | TUT | EPG | 18,75 | -39% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 943 | 15,72 | 68 | TUT | EPG | 15,80 | 1% |
| BIMAS | 42.504 | 70,00 | 228 | TUT | EPG | 69,00 | -1% |
| MGROS | 7.217 | 39,86 | 97 | TUT | EPG | 41,75 | 5% |
| Telekomünikasyon | | | | | | | |
| TCELL | 35.200 | 16,00 | 405 | AL | EÜG | 26,10 | 63% |

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

Eren KURU

Analist

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