

26 Ekim 2020 Pazartesi

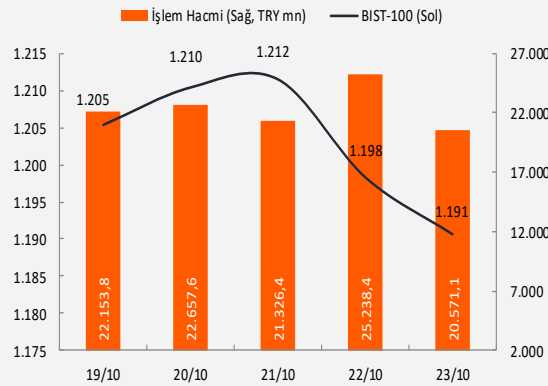
Piyasa Verileri

Endeksler		23 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.190,6	-0,6%	4,1%
BIST030	▼	1.305,4	-0,8%	-6,0%
VIOP030 Endeks	▼	1.308,0	-1,1%	-7,3%
FTSE	▲	5.860,3	1,3%	-22,3%
DJI	▼	28.335,6	-0,1%	-0,7%
DAX	▲	12.645,8	0,8%	-4,6%
RTS	▲	1.164,1	0,8%	-24,9%
Parite		23 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	7,9652	0,4%	33,8%
EUR/TRY	▲	9,4475	0,6%	41,6%
(\$+€)/TRY	▲	8,6920	0,7%	37,7%
EUR/USD	▲	1,1863	0,4%	5,8%
Emtia		23 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	41,90	-1,9%	-37,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,11	0,0%	11,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.903	-0,1%	25,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	24,70	0,0%	37,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
PINSU 10%	DAGHL -10%	TSKB 2320
SANFM 10%	BALAT -10%	GARAN 1183
KARTN 10%	AKYHO -10%	SISE 1152
KONYA 10%	KLGYO -10%	KRDMD 748
EMKEL 10%	RAYSG -10%	EKGYO 640

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST-100 endeksi günün geri kalanında zayıf seyretti ve 1,190 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 20.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 33 hisse değer kazandı, 65 hisse ise değer kaybetti. Bugüne başlarken yurtdışı vadeli piyasalarda da zayıf seyir izleniyor.

Koronavirüs vaka sayılarında dünya çapında görülen artış ekonomik aktiviteye ilişkin endişeleri artırırken, ABD'de beklenen mali teşvik paketi konusunda halen anlaşma olmaması ve ABD başkanlık seçimi fiyatlamaları piyasalarda dalgalanma yaratıyor. Özellikle Avrupa'da vaka artışları Mart ayı seviyelerini geçerken, ABD'de de artış devam ediyor. Bu hafta ABD ve Avrupa'da büyüme verileri ile ECB faiz kararı takip edilecek. Özellikle ECB toplantısı parite üzerinde etki yaratabilir. Ayrıca hem içeride hem de dışarıda önemli şirket bilançoları açıklanacak. ABD başkanlık seçimi öncesinde bu hafta biraz daha temkinli kalmayı tercih ediyoruz. Bugün Avispa, Ford Otosan, Tofaş Oto ve Yapı Kredi Bankası finansallarının açıklamasını bekliyoruz.

BIST-100 endeksinin güne zayıf başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste 1,200 direnç, 1,170 destek seviyesi olarak izlenebilir. Bu bant arasında dalgalanmanın devam edeceğini, yeni pozisyon için yön tayini açısından bu bandın kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK) 3Ç20 Finansal Sonuçları:** Güçlü sonuçlar pozitif fiyatlamamın devamına işaret ediyor (+)
- **Kısa Kısa Haberler:** AKBNK, FROTO, TOASO, YKBNK
- **Temettü Ödemeleri:** OSMEN
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi		105,3
Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanım		74,6%
Türkiye	10:00	Eki.	Sektörel Güven Endeksleri		
Almanya	12:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	92,9	93,4
ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		0,79
ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları	1,00 mn	1,01 mn
ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		4,8%
ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		13,6
Türkiye	3Ç20		Avispa, Ford Otosan, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.		

Arçelik (ARCLK) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçlar pozitif fiyatlamının devamına işaret ediyor (+)

- Arçelik, 3Ç20'de beklentimizin ve piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %325 artışla 1,02 mlr TL net kar açıkladı. Hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda beklentileri aşan toparlanma hızı ve kur desteği güçlü sonuçlar görmemizin ana nedenleri oldu. Son çeyrekte yurt içi talepte bir miktar gerileme beklesek de uluslararası operasyonlarının performansının güçlü kalacağını öngörüyoruz. Arçelik'in 3Ç20 sonuçları ardından 2020 yılsonuna ilişkin öngörülerini yukarı revize ettiğini belirtelim. Sonuçların ardından Arçelik için 25,35 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 30,60 TL seviyesine revize ediyor, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi korurken, uzun vadeli AL tavsiyemizi "TUT" olarak güncelliyoruz

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)		30,60		FD/FAVÖK (Cari)		6,1x			
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		28,22		F/K (Cari)		9,9x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet										
			Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç20	2Ç20	Çeyreksel %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	11.938	7.832	52%	8.246	45%	10.295	11.524	16%	4%	
Brüt Kar	4.132	2.419	71%	2.725	52%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	1.726	795	117%	917	88%	1.329	1.456	30%	19%	
Net Dönem Karı	1.022	407	151%	240	325%	657	729	56%	40%	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	34,6%	30,9%	3,7 yp	33,1%	1,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
<i>FAVÖK Marjı</i>	14,5%	10,1%	4,3 yp	11,1%	3,3 yp	12,9%	12,6%	1,6 yp	1,8 yp	
<i>Net Kar Marjı</i>	8,6%	5,2%	3,4 yp	2,9%	5,6 yp	6,4%	6,3%	2,2 yp	2,2 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

Özel Analize ulaşmak için [tıklayınız](#)

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Banka 14 Ekim 2020'de temin ettiği 367 gün vadeli, yaklaşık 700 mn \$ tutarındaki sendikasyon kredisinin, akordiyon özelliği ile birlikte, taahhüt süresince gelebilecek ilave talepler ile tutarın artabileceğini açıklamıştı. Buna göre, krediye gelen ilave talepler ile birlikte, toplam tutarın 388 mn \$ ve 348,5 mn € olmak üzere yaklaşık 800 mn \$'a yükseldiği bildirildi.
- (=) **Ford Otosan (FROTO)**: 3Ç20 finansallarını bugün piyasa kapanışı ardından açıklamasını beklediğimiz şirketin, yıllık bazda artan satış hacmi, kur ve fiyatlama etkisiyle satış gelirlerinin yıllık %49 artarak 13,9 mlr TL (piyasa beklentisi: 13,6 mlr TL), FAVÖK'ünün %61 artarak 1,3 mlr TL (piyasa beklentisi: 1,3 mlr TL) ve net karının %137 yükselişle 1,08 mlr TL ((piyasa beklentisi: 1,02 mlr TL) olmasını bekliyoruz.
- (=) **Tofaş (TOASO)**: Bursa fabrikasında üretilen Doblo modelinin üretim süresinin 1 yıl uzatılmasına ve yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini açıkladı. 2009-2021 olarak kamuya duyurulan proje süresinin 2022 yılsonuna kadar uzatıldığı, 2021 yılsonuna kadar yaklaşık 28 mn € yatırım yapılmasının öngörüldüğü ve yeni motorlu araçların üretimine 2021 yılı ortasında başlanmasının planlandığını bildirdi. Ayrıca Tofaş bugün piyasa kapanışı ardından 3Ç20 finansallarını açıklayacak. Şirketin artan yurt içi satış hacminin desteğinde güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz, 3Ç20'de satış gelirlerinin yıllık %65 yükselişle 6,86 mlr TL (piyasa beklentisi: 6,97 mlr TL), FAVÖK'ünün %67 yükselişle 952 mn TL (piyasa beklentisi: 908 mn TL) ve net karının %96 artarak 583 mn TL ((piyasa beklentisi: 522 mn TL) olacağını öngörüyoruz.
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**: Bugün BIST kapanışı sonrasında banka 3Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak. Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç'de net karının çeyreksel %21,2, yıllık %65,3 artış ile 1,61 mlr TL'ye (piyasa beklentisi: 1,65 mlr TL) ulaşmasını bekliyoruz. Banka'nın yılın 3. çeyreğinde TL kredilerde sektör ortalamasının üzerinde çeyreksel %10,8 oranında büyüme elde edeceğini tahmin ediyoruz. 3Ç'de döviz kurundaki artış ve hazine işlemlerinden elde edilen gelirlerin etkisi ile bankanın net ticari karında çeyreksel yaklaşık 5 kat artış öngörüyoruz. Ayrıca bankanın komisyon gelirlerinin çeyreksel %17,0 yükselmesini ve tüm bunlarla beraber çekirdek gelirlerinde %22,3 oranında iyileşme bekliyoruz. Bankanın 3Ç'de net risk maliyetinin %3,0 seviyesinde öngörüyoruz.

26 Ekim 2020 Pazartesi

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
OSMEN	26.10.2020	0,02	0,02	0,1%		17.03.2020

26 Ekim 2020 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		105,3
26 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı	▲		74,6%
26 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Sektörel Güven Endeksleri			
26 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	92,9	93,4
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲		0,79
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları	▲	1,00 mn	1,01 mn
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	▲		4,8%
26 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		13,6
26 Eki.	Türkiye		3Ç20	Avivasa, Ford Otosan, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		19,1%
27 Eki.	Fransa	10:45	Eyl.	ÜFE - Aylık %	▲		0,1%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	0,3%	0,5%
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	102,8	101,8
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		21
27 Eki.	Türkiye		3Ç20	Akbank, Aselsan, Anadolu Hayat, Bizim Toptan, Garanti Bankası ve Goodyear finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		88,5
28 Eki.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
28 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	PPK Toplantı Özeti (22 Ekim)			
28 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,5%
28 Eki.	Türkiye		3Ç20	Akçansa finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
29 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	-7,70%	-1,9%
29 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲		
29 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	▲	6,4%	6,3%
29 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-15,5
29 Eki.	ABD	15:30	3Ç20	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%	▲	32,5%	-31,4%
29 Eki.	ABD	15:30	3Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyrek	▲	1,0%	-0,8%
29 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		787 bin
29 Eki.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı	▲		0,00%
29 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,1%	-0,2%
29 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	-0,3%	-0,2%
29 Eki.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
29 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	3,4%	8,8%
29 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	3,1%	3,0%
30 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	3,2%	1,0%
30 Eki.	Fransa	09:30	3Ç20	GSYH Çeyrek %	▲	15,0%	-13,8%
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-6,28 mlr \$
30 Eki.	Almanya	10:00	3Ç20	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	▲	6,8%	-9,7%
30 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		0,0%
30 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		-71,2%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	8,2%	8,1%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	▲		-11,8%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲		-0,3%
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	▲		
30 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	79,0	81,2
30 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç20 dönemi konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			

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

26 Ekim 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	26.312	5,06	483	AL	EÜG	8,50	68%
GARAN	29.694	7,07	1.221	AL	EÜG	12,10	71%
HALKB	12.369	5,00	284	AL	EPG	7,52	50%
ISCTR	24.255	5,39	210	AL	EÜG	7,23	34%
YKBANK	18.752	2,22	329	AL	EÜG	3,06	38%
ALBRK	2.268	1,68	129	TUT	EPG	1,00	-40%
TSKB	5.096	1,82	219	AL	EÜG	1,48	-19%
Çimento							
CIMSA	1.848	13,68	29	TUT	EPG	11,10	-19%
AKCNS	2.634	13,76	17	TUT	EPG	10,65	-23%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.069	28,22	197	TUT	EÜG	30,60	8%
VESTL	6.099	18,18	79	TUT	EÜG	17,00	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	35.280	10,08	235	TUT	EÜG	10,69	6%
KRDMD	2.715	3,48	761	TUT	EPG	3,48	0%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.080	4,08	155	TUT	EPG	3,20	-22%
EKGYO	6.916	1,82	736	AL	EÜG	2,32	27%
ISGYO	1.975	2,06	131	TUT	EPG	1,60	-22%
Havacılık							
TAVHL	5.496	15,13	149	AL	EPG	19,80	31%
THYAO	14.311	10,37	651	TUT	EÜG	14,15	36%
PGSUS	4.681	45,76	207	AL	EPG	74,50	63%
Holding							
KCHOL	37.962	14,97	239	AL	EÜG	23,10	54%
SAHOL	17.139	8,40	105	AL	EPG	11,20	33%
SISE	20.860	6,81	1.269	AL	EÜG	6,97	2%
Savunma							
ASELS	41.177	18,06	971	AL	EÜG	20,90	16%
OTKAR	4.092	170,50	32	AL	EÜG	205,60	21%
Otomotiv							
FROTO	34.459	98,20	41	TUT	EÜG	91,30	-7%
TOASO	14.040	28,08	54	AL	EÜG	32,00	14%
DOAS	4.297	19,53	41	TUT	EPG	14,10	-28%
Perakende							
BIZIM	994	16,56	62	TUT	EPG	15,80	-5%
BIMAS	42.625	70,20	263	TUT	EPG	64,65	-8%
MGROS	7.756	42,84	109	TUT	EPG	36,80	-14%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.904	16,32	335	AL	EÜG	25,30	55%

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 dayanılarak 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.