

30 Ekim 2020 Cuma

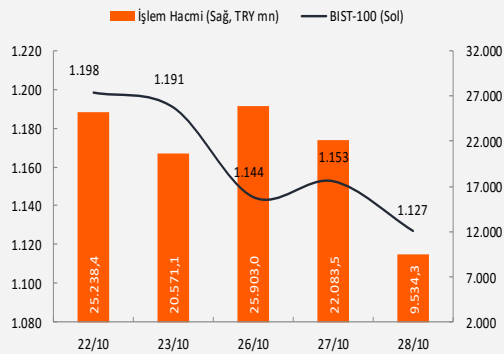
Piyasa Verileri

Endeksler		28 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.127,0	-2,2%	-1,5%
BIST030	▼	1.238,2	-2,2%	-10,8%
VIOP030 Endeks	▼	1.238,3	-2,3%	-12,3%
FTSE	▼	5.581,8	0,0%	-26,0%
DJI	▲	26.659,1	0,5%	-6,6%
DAX	▲	11.598,1	0,3%	-12,5%
RTS	▲	1.079,0	0,1%	-30,3%
Parite		28 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,3007	0,1%	38,9%
EUR/TRY	▼	9,6978	0,0%	45,3%
(\$+€)/TRY	▲	8,9750	0,6%	42,2%
EUR/USD	▲	1,1676	0,0%	4,1%
Emtia		28 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	38,20	-3,6%	-42,8%
Bakır (\$/ton)	▼	3,04	-0,4%	8,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.868	0,0%	22,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	23,40	0,2%	30,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
CASA 10%	ATSYH -10%	SKBNK 1241
VANGD 10%	KAPLM -10%	TSKB 998
DYOBY 10%	EMNIS -10%	ALBRK 618
KARTN 10%	VESBE -9%	ASELS 615
MRSHL 10%	KONYA -8%	GARAN 535

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Çarşamba gününe yatay başlayan endeks kısa işlem gününde satıcılı seyretti ve %2.2 kayıpla 1,127 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 9.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 9 hisse değer kazandı, 90 hisse ise değer kaybetti. Bugüne başlarken yurtdışı vadeli piyasalar %1'in üzerinde satıcılı seyrediyor.

ABD'de teknoloji şirketlerinin 3.çeyrek bilançoları güçlü açıklansa da seçim belirsizliği, küresel ölçekte artan vaka sayıları ve ekonomik aktivitenin yavaşlama riski yeniden piyasalar üzerinde baskı yaratıyor. ABD'de Apple, Amazon, Google gibi şirketlerin finansalları güçlü gerçekleşti, ancak geleceğe yönelik beklentiler noktasında piyasaları tatmin etmedi. Öte yandan yine ABD'de açıklanan ekonomik veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşti fakat seçim belirsizliği dalgalanmaya sebep oluyor. ABD endeksler günü pozitif tarafta kapatsa vadeli piyasalarda tüm kazançlar geri verildi. Avrupa tarafında ise ECB'nin güvercin tavrı Aralık ayına ilişkin aksiyon beklentilerini güçlendirdi. Ancak özellikle negatif faiz vurgusu, hali hazırda kırılğan olan Avrupa bankacılık sektöründe negatif fiyatlandı. Küresel piyasalar için gözler 3 Kasım'daki ABD seçimlerinde olacak. Halen anketlerde Biden önde ancak kritik öneme sahip eyaletlerde fark çok azaldı. Bu durum net bir sonuca işaret etmezken, Kongre ve Başkan'ın farklı partilerden olma ihtimali mevcut ekonomik görünümle beraber ciddi bir satış baskısı oluşturabilir. Bu nedenle seçim öncesi ve sonrasında temkinli olmayı öneriyoruz. Nitekim oynaklık endeksi VIX'in Haziran seviyelerine yükselmesi de bu konuda piyasalardaki korunma isteğini yansıttıyor. Bugün içeride dış ticaret dengesi, Avrupa'da ise büyüme verileri açıklanacak. Ayrıca bugün Borsa İstanbul'da konsolide olmayan bilançoların açıklanması için son gün.

BIST-100 endeksinin güne negatif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadede 1,170-1,130 desteklerini kolayca kıran endekste görünüm zayıf. Bu aşamada 1,120-1,085 destek seviyeleri iken 1,140-1,160 direnç seviyeleridir. 1,160 aşılmadıkça endeksteki zayıflığın sürmesini bekliyor, portföylerde hedge(korunma) enstrümanları bulundurulmasını öneriyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Yılın son enflasyon raporunda 2020 ve 2021 enflasyon tahminleri yukarı revize edildi
- TCMB, 2020 Ekim ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: YKBNK
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	3,1%	3,0%
Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	3,2%	1,0%
Fransa	09:30	3Ç20	GSYH Çeyrekssel %	15,0%	-13,8%
Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-6,28 mlr \$
Almanya	10:00	3Ç20	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	6,8%	-9,7%
Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %		0,0%
Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		-71,2%
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	8,2%	8,1%
Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-11,8%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		-0,3%
Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelir ve Harcamalar		
ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	79,0	81,2
Türkiye	Borsa İstanbul'da 3Ç20 dönemi konsolide olmayan bilançolarını son gönderme tarihi				

Yılın son enflasyon raporunda 2020 ve 2021 enflasyon tahminleri yukarı revize edildi

- TCMB, 2020 yılının son enflasyon raporunda, 2020 için %8,9 olan enflasyon beklentisini %12,1'e ve 2021 için %6,2 olan enflasyon tahminini ise %9,4'e güncellendi. 2020 yılsonu enflasyon tahmininin güncellenmesinde, TL cinsi ithalat fiyatlarının 1,6 puan, çıktı açığındaki güncellenmenin 0,9 puan ve gıda enflasyonu varsayımındaki artışının 0,7 puan yükseltilmesi etkili oldu.
- İşlenmemiş gıdadaki son dönem eğilimleri, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası gıda fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak 2020 yılı gıda enflasyonu tahmini %10,5'ten %13,5'e güncellendi. 2021 yılı gıda enflasyonu ise %8'den %10,5'e çekildi.
- Ağustos ayı başından itibaren salgın dönemine özgü politikalarla koordineli normalleşme adımları atıldığı, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yükseliş gerçekleştirildiği ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar da sıkı para politikası duruşunun gerektiği vurgulandı. 2020 yılında ilave bir politika desteği gerekmeksizin pozitif büyüme ihtimalinin oldukça güçlendiği ifade edildi.

TCMB, 2020 Ekim ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

- Yayımlanan özetle, 22 Ekim tarihli toplantıda politika faizinin sabit tutulmasıyla birlikte, likidite yönetimindeki esnekliğin artırılmasına ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar verildiği belirtildi.
- Finansal koşullardaki sıkılaşmayla birlikte kredi büyümesinde gözlenen yavaşlamanın yanı sıra ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki artış eğiliminin önümüzdeki dönemde de sürdürülmesinin enflasyon görünümünü olumlu etkileyeceği ve ilave sıkılaşma adımlarının, fiyatlama davranışları, beklentiler ve enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin yakından izlenmeye devam edileceği vurgulandı.
- Özetle, gelişmiş ülkelerde politika faizlerinin düşük seviyelerini koruyacağına dair algının pekişmesi ve olası teşvik paketleri, önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy akımlarını olumlu etkileyecek bir unsur olabileceği ancak küresel iktisadi faaliyet görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürmesinin, önümüzdeki dönemde küresel risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy akımlarının dalgalı seyretmesine neden olabileceği belirtildi.
- Enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği ve fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda TCMB'nin elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği yinlendi.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka 367 gün vadeli 284 mn \$ ve 440,5 mn € tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 805 mn \$'lık sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını açıkladı. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan sendikasyon kredisinin toplam maliyetinin \$ ve € için sırasıyla Libor + %2,50 ve Euribor + %2,25 olarak gerçekleştiği ve sözleşmeye eklenen akordeon özelliği ile birlikte yeni katılımlarla sendikasyon kredi tutarının artabileceği belirtildi. *Yorum: Banka'nın sağladığı 805 mn \$'lık sendikasyon kredisi için çevirim oranını %84,7 olarak hesaplıyoruz. 2019 yılının aynı döneminde gerçekleştirilen 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre borçlanma maliyetlerinin ((\$) 25 ve (€) 15 bp artış gösterdiği görülmektedir.*

30 Ekim 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 Çeyreksele %	▲	15,0%	-13,8%
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-6,28 mlr \$
30 Eki.	Almanya	10:00	3Ç20	GSYH Çeyreksele (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 Çeyreksele (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			
2 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	▲		53,0
2 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		52,8
2 Kas.	Fransa	11:50	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	50,9	51,0
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	▲	56,6	58,0
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	53,7	53,7
2 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		
2 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		53,2
2 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat PMI	▲	56,4	55,4
2 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲	0,8%	1,4%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	12,1%	11,8%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	1,4%	1,0%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲		2,65%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲		14,33%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	▲		0,7%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		0,7%
4 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI Bileşik	▲		54,80
4 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲		
4 Kas.	Fransa	11:50	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	48,5	47,3
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		48,9
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik	▲	53,7	54,5
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	47,6	47,6
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		
4 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		
4 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,7%	-2,5%
4 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		
4 Kas.	ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	▲		749 bin
4 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-66,1 mlr \$	-67,1 mlr \$
4 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		54,6
4 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		54,4
4 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	▲		63,0
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	2,6%	4,5%
5 Kas.	İngiltere	15:00	Eki.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲		
5 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
5 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Fed Faiz Kararı	▲		

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

30 Ekim 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.428	4,89	486	AL	EÜG	7,80	60%
GARAN	28.476	6,78	1.235	AL	EÜG	11,40	68%
HALKB	11.899	4,81	280	AL	EPG	7,52	56%
ISCTR	23.445	5,21	216	AL	EÜG	7,23	39%
YKBANK	18.077	2,14	338	AL	EÜG	3,15	47%
ALBRK	2.390	1,77	145	TUT	EPG	1,00	-44%
TSKB	6.496	2,32	313	AL	EÜG	1,48	-36%
Çimento							
CIMSA	1.714	12,69	28	TUT	EPG	11,10	-13%
AKCNS	2.372	12,39	17	TUT	EPG	10,65	-14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	17.393	25,74	199	TUT	EÜG	30,60	19%
VESTL	5.740	17,11	80	TUT	EÜG	17,00	-1%
Demir-Çelik							
EREGL	32.515	9,29	236	TUT	EÜG	10,69	15%
KRDM	2.497	3,20	764	TUT	EPG	3,48	9%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.590	3,59	150	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	6.460	1,70	700	AL	EÜG	2,32	36%
ISGYO	1.822	1,90	129	TUT	EPG	1,60	-16%
Havacılık							
TAVHL	5.086	14,00	142	AL	EPG	19,80	41%
THYAO	12.641	9,16	638	TUT	EÜG	14,15	54%
PGSUS	4.174	40,80	203	AL	EPG	74,50	83%
Holding							
KCHOL	36.263	14,30	243	AL	EÜG	23,10	62%
SAHOL	16.527	8,10	106	AL	EPG	11,20	38%
SISE	19.329	6,31	1.261	AL	EÜG	7,60	20%
Savunma							
ASELS	39.672	17,40	883	AL	EÜG	20,90	20%
OTKAR	4.001	166,70	37	AL	EÜG	205,60	23%
Otomotiv							
FROTO	35.372	100,80	43	TUT	EÜG	108,00	7%
TOASO	12.750	25,50	56	AL	EÜG	33,50	31%
DOAS	3.916	17,80	41	TUT	EPG	14,10	-21%
Perakende							
BIZIM	903	15,05	64	TUT	EPG	15,80	5%
BIMAS	41.593	68,50	263	TUT	EPG	64,65	-6%
MGROS	7.152	39,50	112	TUT	EPG	36,80	-7%
Telekomünikasyon							
TCELL	32.868	14,94	334	AL	EÜG	25,30	69%

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