

03 Kasım 2020 Salı

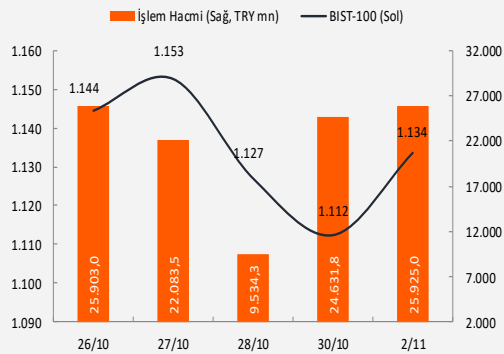
## Piyasa Verileri

Endeksler		2 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.133,6	1,9%	-0,9%
BIST030	▲	1.245,9	2,0%	-10,3%
VIOP030 Endeks	▲	1.238,5	1,2%	-11,0%
FTSE	▲	5.655,0	1,4%	-25,0%
DJI	▲	26.925,1	1,6%	-5,7%
DAX	▲	11.788,3	2,0%	-11,0%
RTS	▲	1.069,3	0,3%	-31,0%
Parite		2 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	8,4329	-0,1%	41,9%
EUR/TRY	▼	9,8151	-0,1%	47,1%
(\$+€)/TRY	▲	9,1288	0,9%	44,6%
EUR/USD	▼	1,1638	0,0%	3,8%
Emtia		2 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	39,32	-0,2%	-41,2%
Bakır (\$/ton)	▲	3,05	0,5%	9,4%
Altın (\$/ons)	▲	1.896	0,9%	24,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	24,15	2,1%	34,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DIRIT 10%	BURVA -10%	TSKB 5372
EUKYO 10%	ARTI -10%	THYAO 1916
KONYA 10%	POLTK -10%	ASELS 1767
KRDMD 10%	YAPRK -10%	SISE 1678
MAALT 10%	EMNIS -10%	KRDMD 1486

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Dünya hafif alıcılı bir seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da güçlü seyretti ve haftanın ilk işlem gününü %1.9 artışla 1,133 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 25.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 76 hisse değer kazandı, 20 hisse ise değer kaybetti. Bugüne başlarken yurtdışı vadeli piyasalarda %1'e yakın yükseliş görülüyor.

ABD'de hisse endeksleri başkanlık seçimi öncesinde pozitif fiyatlanıyor. Demokrat aday Biden'ın anketlerde önde olması ve kritik sayılan eyaletlerde de farkı açması sebebiyle seçimi kazanma ihtimali %90 olarak görülüyor. Buna bağlı olarak hisse piyasalarında pozitif bir seyir izlerken, ABD teknoloji şirketlerinde ise hafif satışlar gözlemliyoruz. Öte yandan dün küresel çapta açıklanan PMI verilerinde de güçlü bir gerçekleşme gördük. Özellikle ABD ve Çin PMI verileri toparlanmanın devamına işaret ediyor. ABD'de bugün yapılacak olan seçim sonrasında, Perşembe günü FED faiz kararı yakından takip edilecek. Ancak Demokratların anketlerdeki gibi hem başkanlığı hem de kongreyi kazanması halinde küresel piyasalarda iyimserliğin güçlendiğini görebiliriz. Ancak yine de Türkiye saatiyle Çarşamba sabahı göreceğimiz sonuçlar öncesi ve sonrasında oynaklığa karşı korunmalı olmayı öneriyoruz. Bugün içeride Ekim ayı enflasyon verisi takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste dünki yükselişin ardından 1,125 seviyesi destek, 1,150 ise direnç haline geldi. Genel görüntü halen yükselişin tepki niteliğinde olduğuna işaret etse de, 1,150 seviyesini önemsiyoruz. 1,125 seviyesini de kısa vadeli zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi ekim ayında 53,9'a yükseldi

## Sektör ve Şirket Haberleri

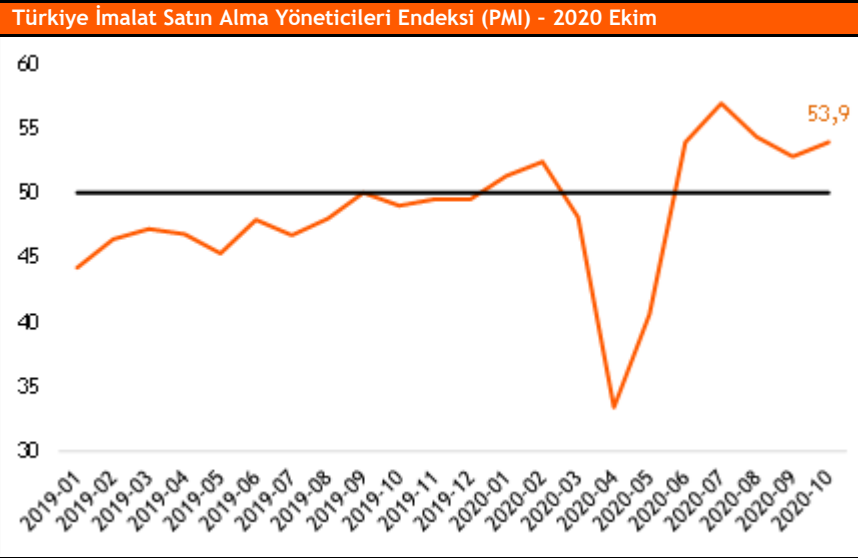
- **TSKB (TSKB) 3Ç20 Finansal Sonuçları:** Beklentiler ile uyumlu net kar (=)
- **Kısa Kısa Haberler:** TKFEN
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	11,9%	11,8%
Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	2,1%	1,0%
Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		2,65%
Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		14,33%
ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	0,5%	0,7%
ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,7%
Türkiye		3Ç20	Aygaz ve Tüpraş finansallarını açıklayacak		
Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.		

## İmalat PMI endeksi ekim ayında 53,9'a yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre, eylül ayında 52,8 olan imalat sanayi PMI endeksi Ekim'de 53,9 seviyesine yükselerek, imalat sektörünün performansında güçlü iyileşmeye işaret etti.
- Ekim'de istihdam yaratma hızı Şubat 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, istihdamdaki bu dikkat çeken yükseliş üretimdeki artışı destekledi.
- TL'deki değer kaybına bağlı olarak hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları daha yüksek oranda artarken, bunun sonucunda enflasyonist baskılardaki yükseliş eğiliminin Ekim'de de devam ettiği belirtildi.
- Yeni siparişlerde artış trendi sürerken, firmalar üretim hacimlerini Ekim ayında da yükseltti. Üretimde ve müşterilere yapılan ürün teslimatlarındaki artış nedeniyle birikmiş işler son üç ay boyunca gerileme gösterdi.



Kaynak: ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**TSKB (TSKB) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentiler ile uyumlu net kar (=)**

- TSKB (TSKB) 3Ç20 için beklentimize ve piyasa tahminlerine paralel, yıllık %9,4, çeyreksele %21,3 artış ile 204 mn TL net kar açıkladı. Banka'nın 3Ç'de temel olarak artan net ticari karına bağlı olarak, çekirdek gelirleri bir önceki çeyreğe göre %34,8 artarak beklentimizin üzerinde gerçekleşirken, karşılık giderlerinin de tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesi, net karın beklentilere paralel gelmesinde etkili oldu.
- 3Ç'de döviz kurundaki artışın getirdiği olumlu etkinin yanı sıra, TÜFEX gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %66,0 oranında yükselmesi, bankanın net faiz gelirlerine çeyreksele %19,5 artış getirdi. Böylece yılın ilk dokuz aylık döneminde swap dahil net faiz marjı %4,0 ile beklentimize yakın gerçekleşti.
- Bankanın bir önceki çeyrekte 17 mn TL olan net ticari karı 3Ç'de artan (ç/ç: +%28,0) swap giderlerine karşın, döviz kuru hedge kaynaklı (121,5 mn TL) artarak 96,4 mn TL'ye ulaştı.
- Banka'nın 3Ç'de kur etkisi hariç toplam karşılık giderleri bir önceki çeyreğe göre %24,1 artış gösterirken, aynı dönemde faaliyet giderleri çeyreksele %3,9 gerileyerek beklentimizin altında gerçekleşti.
- TSKB'nin yılın üçüncü çeyreğinde YP cinsinden kredi hacmi dolar bazında bir önceki çeyreğe göre %3,4 arttı. Ayrıca bankanın 3Ç itibarıyla 716 mn \$ likidite fazlası bulunmaktadır (2Ç20: 567 mn \$).
- Banka'nın 3Ç'de takipteki krediler bakiyesi 2Ç'ye göre %14,7 artarken, Takipteki Krediler Oranı ise aynı dönemde değişim göstermeyerek %3,4 oldu. Ayrıca 3Ç'de %39,3 oranında artış gösteren yeniden yapılandırılmalara bağlı olarak yakın izlemedeki krediler oranı %10,8'den %11,3 seviyesine yükseldi. Ayrıca bankanın tüm aşamadaki krediler için karşılık oranları yükselmeye devam ederken, takipteki krediler için bu oran %37,7'den %39,4'e çıktı.
- Banka'nın 2Ç sonunda %16,6 olan sermaye yeterlilik rasyosu (BDDK düzenlemeleri hariç) 3Ç'de %15,8'e geriledi.
- TSKB 2020 yılsonu beklentilerinde revizyona gitti. Banka 2020 yılı için %4,0 olarak öngördüğü net faiz marjı beklentisini %4,5 ile yukarı yönlü güncellerken, net risk maliyeti tahminini ise 200 bp altında (önceki: <150 bp) olacak şekilde revize etti. Banka faaliyet giderlerinde %15'in altında olan artış beklentisini %10,0 olarak revize etti. Ayrıca banka 2020'de %17,0'nin üzerinde öngördüğü sermaye yeterlilik rasyosu tahminini (BDDK düzenlemeleri hariç) %15,5 düzeyine çekerken, birinci kuşak SYR tahminini ise %10,5'e revize etti. Banka 2020 yılı için %3,5 altında tahmin ettiği Takipteki Krediler Oranı beklentisini korurken, yakın izlemedeki krediler oranı için beklentisini %15,0 olarak güncelledi.

**Yorum:** Bizim ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen finansalların hisse performansına yansımalarının nötr olacağını düşünüyoruz. Banka için 2020 yılı net kar beklentimizi 728 mn TL (y/y: +%3,8) olarak korurken, banka hisseleri 9,8x F/K ve 1,2x P/D çarpanları ile işlem görmektedir. TSKB için 1,48 TL olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmezken, son 1 ayda BIST-100'e göre %134,2 pozitif ayrılan bankanın hisseleri için "Endeksin Üzerinde Getiri" olan kısa vadeli önerimizi "Endeksin Altında Getiri"ye, "AL" olan uzun vadeli tavsiyemizi ise "TUT" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Altında Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,48	F/K (Cari):	4,9
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	2,55	F/DD (Cari)	0,6

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç20	2Ç20	Çeyreksele %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	559	468	19,5%	488	14,7%	524		6,7%	
Karşılıklar Öncesi Kar	615	442	39,3%	272	126,0%	494		24,7%	
Net Dönem Kar	204	168	21,3%	187	9,4%	203	198	0,5%	3,1%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	4,0%	3,9%	0 yp	5,3%	-1,4 yp	3,9%		0,1 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	2,5%	2,2%	0,3 yp	1,2%	1,3 yp	2,3%		0,2 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	12,0%	12,1%	-0,1 yp	15,0%	-3 yp	12,8%		-0,8 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

- **(=) Tekfen Holding (TKFEN):** Bağlı ortaklıklarından Gate İnşaat Taahhüt'ün salgın tedbirleri kapsamında geçici durdurulan Kazakistan'daki "Kuyubaşı Basınç Yönetim - İnşaat, Mekanik, Elektrik ve Enstrüman Montaj İşleri" projesi kapsamında işverenle yapılan müzakereler sonucunda, proje bedelinin yaklaşık 116 mn \$ artışla 622 mn \$ seviyesine ulaştığını bildirdi. Yorum: 3Ç20 dönemi itibariyle şirketin toplam bakiye sipariş miktarı 1,58 mlr \$ seviyesinde olup, Kazakistan'daki projelerin iş artışı ile birlikte bakiye sipariş miktarı yaklaşık 311 mn \$ seviyesine ulaşarak, toplam bakiye iş miktarı içindeki payı %18 seviyelerine ulaşacaktır. Gün içinde gelen haber akışı ardından TKFEN hisseleri endekse paralel bir performans sergilerken, son bir aylık dönemde endeksten %8 negatif ayrıştı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	11,9%	11,8%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	2,1%	1,0%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		2,65%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		14,33%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	▲	0,5%	0,7%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		0,7%
3 Kas.	Türkiye		3Ç20	Aygaz ve Tüpraş finansallarını açıklayacak			
3 Kas.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
4 Kas.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (16-17 Eylül)			
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	▲	47,3	48,5
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	48,90	50,6
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik	▲	54,5	54,7
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	46,2	48,0
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	49,4	50,4
4 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,3	56,1
4 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	52,9	56,5
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	▲	56,0	54,6
4 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	55,5	54,3
4 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	57,5	57,8
4 Kas.	Türkiye		3Ç20	Coca Cola İçecek, Türk Hava Yolları ve Türk Telekom finansallarını açıklayacak			
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	1,5%	4,5%
5 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	0,1%	0,1%
5 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		751 bin
5 Kas.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı	▲	%0,0-%0,25	%0,0-%0,25
5 Kas.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell basın toplantısı			
5 Kas.	Türkiye		3Ç20	Anadolu Efes, Koç Holding, Sabancı Holding ve MLP Sağlık finansallarını açıklayacak			
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲	2,5%	-0,2%
6 Kas.	Fransa	10:45	Eyl.	Cari Denge	▲		-4,70 mlr €
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	▲	850 bin	661 bin
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	7,7%	7,9%
6 Kas.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi	▲		-30,8 mlr TL
6 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲	2,0%	1,4%
6 Kas.	Türkiye		3Ç20	İş Bankası, Kardemir, Migros ve Turkcell finansallarını açıklayacak			
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	18,2 mlr €	15,7 mlr €
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Cari Denge	▲		16,5 mlr €
9 Kas.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç20 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
9 Kas.	Türkiye		3Ç20	Anadolu Grubu Holding, BİM, Doğuş Otomotiv, Vakıfbank ve Vestel finansallarını açıklayacak			

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	25.064	4,82	483	AL	EÜG	7,80	62%
GARAN	27.762	6,61	1.228	AL	EÜG	11,40	72%
HALKB	11.676	4,72	272	AL	EPG	7,52	59%
ISCTR	23.220	5,16	215	AL	EÜG	7,23	40%
YKBANK	18.499	2,19	338	AL	EÜG	3,15	44%
ALBRK	2.174	1,61	154	TUT	EPG	1,00	-38%
TSKB	7.140	2,55	508	TUT	EAG	1,48	-42%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.709	12,65	27	TUT	EPG	11,10	-12%
AKCNS	2.387	12,47	16	TUT	EPG	10,65	-15%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	17.772	26,30	196	TUT	EÜG	30,60	16%
VESTL	5.515	16,44	77	TUT	EÜG	17,00	3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	34.650	9,90	234	TUT	EÜG	10,69	8%
KRDMD	2.661	3,41	758	TUT	EPG	3,48	2%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.450	3,45	144	TUT	EPG	3,20	-7%
EKGYO	6.612	1,74	671	AL	EÜG	2,32	33%
ISGYO	1.812	1,89	127	TUT	EPG	1,60	-15%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	5.231	14,40	145	AL	EPG	19,80	38%
THYAO	12.986	9,41	655	TUT	EÜG	14,15	50%
PGSUS	4.444	43,44	206	AL	EPG	74,50	72%
<b>Holding</b>							
KCHOL	36.441	14,37	245	AL	EÜG	23,10	61%
SAHOL	17.241	8,45	107	AL	EPG	11,20	33%
SISE	19.482	6,36	1.284	AL	EÜG	7,60	19%
<b>Savunma</b>							
ASELS	40.196	17,63	843	AL	EÜG	20,90	19%
OTKAR	4.351	181,30	44	AL	EÜG	205,60	13%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	39.302	112,00	44	TUT	EÜG	108,00	-4%
TOASO	13.420	26,84	56	AL	EÜG	33,50	25%
DOAS	3.824	17,38	41	TUT	EPG	14,10	-19%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	871	14,52	64	TUT	EPG	15,80	9%
BIMAS	40.804	67,20	263	TUT	EPG	64,65	-4%
MGROS	6.844	37,80	110	TUT	EPG	36,80	-3%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	33.132	15,06	332	AL	EÜG	25,30	68%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.