

04 Kasım 2020 Çarşamba

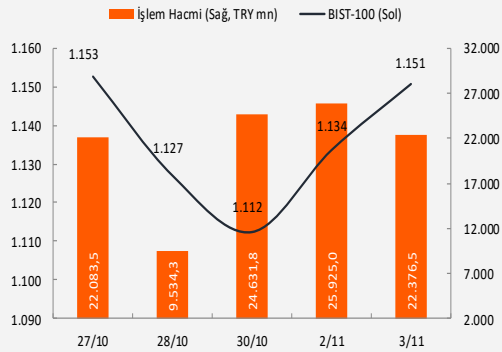
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.150,7	1,5%	0,6%
BIST030	▲	1.269,2	1,9%	-8,6%
VIOP030 Endeks	▲	1.279,0	3,3%	-8,1%
FTSE	▲	5.786,8	2,3%	-23,3%
DJI	▲	27.480,0	2,1%	-3,7%
DAX	▲	12.089,0	2,6%	-8,8%
RTS	▲	1.108,2	3,6%	-28,5%
Parite		3 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,4167	0,1%	43,7%
EUR/TRY	▼	9,8139	-0,3%	47,1%
(\$+€)/TRY	▲	9,2675	1,5%	46,8%
EUR/USD	▼	1,1661	-0,4%	4,0%
Emtia		3 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	40,70	1,7%	-39,1%
Bakır (\$/ton)	▼	3,05	-0,6%	9,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.900	-0,6%	24,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	23,88	-1,9%	33,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KARTN 10%	ISGSY -10%	GARAN 2437
PKENT 10%	YAPRK -10%	KRDMD 1466
BALAT 10%	EMNIS -10%	SISE 1258
MRGYO 10%	SODSN -10%	PETKM 1218
EGEEN 10%	BURVA -10%	TSKB 933

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Düneye yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da güçlü seyretti ve günü 1,150 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 22.3 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 62 hisse değer kazandı, 35 hisse ise değer kaybetti. Bugüne başlarken yurtdışı vadeli piyasalarda yatay seyir izleniyor.

ABD'de dün başlayan başkanlık seçiminde oylama ve sayım sabah saatlerinde sürüyor. Son aylarda önde olan Biden oy sayısı olarak halen önde ancak çoğu eyalette sonuçlar kesinleşmedi ve delege sayısı anlamında Trump farkı kapatmışa benziyor. Özellikle salıncak eyaletlerde Trump'ın önde olması sebebiyle, Trump'ın seçimi kazanma ihtimalinin arttığından da bahsedebiliriz. Ancak kesin sonuçların bugün netleşmeye olasılığı da mevcut, bu nedenle bugün piyasalarda dalgalanma devam edecektir. Dün tüm gün boyunca Biden'ın kazanma ihtimali fiyatlandı, özellikle küresel ölçekte mali sektörün güçlü performans kaydettiğini izledik. Bugün seçim sonuçlarına bağlı olarak bu eğilim sürebilir ancak Trump'ın kazanma ihtimaliyle teknoloji şirketleri, mali sektöre tercih edilecektir. İçeride ise TL'nin seyri kritik olacak.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli görünümde 1,150 üzerinde kapanış olumlu, ancak açılış sonrasında üzerinde kalınması gerekiyor. Yine de gün içi dalgalanma riski sebebiyle 1,140-1,125 desteklerini yakın izlemek gerekmektedir. 1,150 üzerinde 1,170 ana direnç konumundadır.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE Ekim'de beklentilere paralel %2,13 arttı

Sektör ve Şirket Haberleri

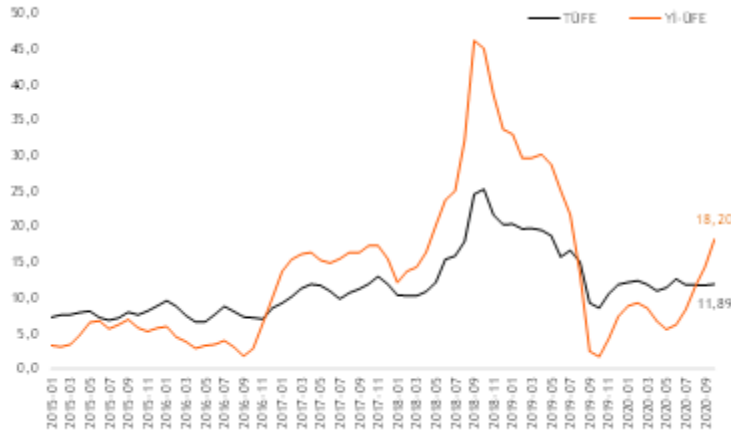
- Kısa Kısa Haberler: AKCNS, AKSEN, CIMSA, ISCTR, THYAO
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (16-17 Eylül)		
Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı		
Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	48,90	50,6
Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	46,2	48,0
İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	52,3	56,1
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	-2,7%	-2,5%
Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		749 bin
ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		
ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	-66,1 mlr \$	-67,1 mlr \$
ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	56,0	54,6
ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik	55,5	54,3
ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	57,5	57,8
Türkiye			Coca Cola İçecek, Türk Hava Yolları ve Türk Telekom finansallarını açıklayacak		

TÜFE Ekim'de beklentilere paralel %2,13 arttı

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ekim ayında piyasa beklentisine paralel %2,13 arttı. Böylece bir önceki ay %10,75 olan yıllık enflasyon oranı Ekim'de %11,89'a yükseldi.
- Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış %6,81 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %3,03, ev eşyası grubunda ise %2,45 artış gerçekleşti. Aynı dönemde eğlence ve kültür grubu %0,09, alkollü içecekler ve tütün grubu %0,01 düşüş gösterdi. Yıllık bazda bakıldığında ise, en yüksek artış %27,40 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda görülürken, bunu %16,51 yükseliş ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu ve %15,60 artış ile sağlık grubu takip etti. Yıllık bazda düşüş gösteren grup olmazken, en düşük oranda artış ise %0,67 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti.
- Ekim'de çekirdek enflasyon (B Endeksi) aylık bazda %1,97 artarken, yıllık bazda artış %11,57 düzeyinden %12,0'ye ulaştı.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ekim ayında, bir önceki aya göre %3,55 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %14,33 seviyesinden %18,20'ye yükseldi. Ekim'de ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, ara malı %4,26 ile en fazla yükseliş gösteren grup olurken, sermaye malı grubu %3,67 arttı. Bu dönemde düşüş gösteren grup olmadı.

TÜFE- Yurt İçi ÜFE Yıllık % Değişim, 2020 Ekim

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Akçansa (AKNS)**: 3Ç20 döneminde beklentimizin (53 mn TL) üzerinde, piyasa beklentisine (60 mn TL) paralel, yıllık %131 artışla 65 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performansın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kar öngörümüzdeki sapmanın ana nedeni oldu. Şirketin yurt içi satış gelirleri yıllık %4 artış gösterirken, ihracat gelirlerinde %21 yükseliş kaydedilmesi, konsolide satış gelirlerinin yıllık %10 büyüyerek 537 mn TL seviyesine ulaşmasında etkili oldu. İhracatın desteğinde marjlardaki toparlanma ve sıkı gider yönetimi ardından şirketin FAVÖK'ü, hem beklentimizin (102 mn TL) hem de piyasa beklentisinin (107 mn TL) üzerinde, yıllık %43 yükselişle 118 mn TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık 5 puan artarak %22 seviyesine yükseldi. Şirketin net borç pozisyonu ise 2Ç20'deki 395 mn TL'den 3Ç20'de 344 mn TL seviyesine geriledi. *Yorum: Net kar piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken, operasyonel performans beklentileri aştı. Beklentimizin üzerindeki operasyonel performans ve marjlardaki artışın, son çeyrekte de devam edeceğini öngörüyoruz. Bu beklentimiz paralelinde Akçansa için 10,65 seviyesindeki hedef fiyatımızı 12,70 seviyesine yükseltiyor, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "TUT" önerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksi %33 yenerken, son üç ayda ise endekse paralel bir performans sergiledi.*
- (+) **Aksa Enerji (AKSEN)**: Bağlı ortaklığı Aksa Aksen Enerji Ticareti'nin ithalatçı tarafıyla imzaladığı anlaşma kapsamında, Türkiye-Irak enerji iletim hattı üzerinden Irak'a 150 MW kapasiteye kadar elektrik enerjisi ihracatı yapmak amacıyla EPDK'ya başvurdu.
- (+) **Çimsa (CIMS)**: Çimsa, 3Ç20'de beklentimizin (50 mn TL) ve piyasa beklentisinin (49 mn TL) önemli ölçüde üzerinde, 97,7 mn TL net kar açıkladı. Şirket, 3Ç19'da 8 mn TL net kar açıklamıştı. Beklentilerin üzerindeki operasyonel performansın yanı sıra Exsa kaynaklı kaydedilen 36 mn TL'lik gelir, tahminlerin üzerinde gerçekleşen net karlılık performansında etkili oldu. Şirketin yurt içi satışları 3Ç20'de %51 artarken, ihracat gelirlerinde %31 yükseliş gerçekleşti ve satış gelirleri toplamda yıllık %40 artarak 660 mn TL seviyesine yükseldi. Şirketin FAVÖK'ü, beklentimizin %52, piyasa beklentisinin %42 üzerinde, yıllık %76 yükselişle 165 mn TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık 9 puana yakın iyileşerek %24,9 seviyesine ulaştı. *Yorum: Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel ve net karlılık performansının hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Yılın son çeyreğinde de operasyonel taraftaki güçlü performansını sürdürmesini beklediğimiz şirket için 11,10 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 12,25 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" önerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksten %39 pozitif ayrışırken, son üç ayda ise %7 pozitif ayrıştı.*
- (=) **İş Bankası (ISCTR)**: Banka 448 mn € ve 238 mn \$ tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin toplam maliyetinin; € dilimi için Euribor+%2,25, \$ dilimi için Libor+%2,50 olarak gerçekleştiği belirtildi. *Yorum: Banka'nın sağladığı toplamda yaklaşık 622 mn \$'lık sendikasyon kredisi için çevirim oranını %91,2 olarak hesaplıyoruz. 2019 yılının aynı döneminde gerçekleştirilen 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre, borçlanma maliyetlerinin ((\$) 25 ve (€) 15 bp artış gösterdiği görülmektedir.*
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirketin 3Ç20 finansallarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Operasyonel tarafta normalleşme adımları sonrasında toparlanma ve marjlarda iyileşme beklemekle birlikte yıllık bazda zayıf finansal sonuçların devamını bekliyoruz. Şirketin satış gelirlerinin yıllık %51 gerileyerek 11,1 mlr TL (piyasa beklentisi: 11,1 mlr TL), FAVÖK'ünün yıllık %24 daralarak 1,80 mlr TL (piyasa beklentisi: 2,36 mlr TL) ve 1,56 mlr TL net zarar (piyasa beklentisi: 1,3 mlr TL net zarar) açıklamasını öngörüyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Kas.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (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, Doğu Otomotiv, Vakıfbank ve Vestel finansallarını açıklayacak			
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲		1,650 mlr ¥
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	▲	1,984 mlr ¥	2,103 mlr ¥
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	-1,8%	-2,1%
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,8%	1,7%
10 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	4,30%	4,50%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲		13,4%
10 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲		-59,5
10 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Cari Endeksi	▲	-60,0	-59,5
10 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲		56,1

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

	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	488	AL	EÜG	7,80	55%
GARAN	29.190	6,95	1.246	AL	EÜG	11,40	64%
HALKB	12.097	4,89	274	AL	EPG	7,52	54%
ISCTR	24.300	5,40	215	AL	EÜG	7,23	34%
YKBANK	19.682	2,33	343	AL	EÜG	3,15	35%
ALBRK	2.214	1,64	155	TUT	EPG	1,00	-39%
TSKB	6.440	2,30	514	TUT	EAG	1,48	-36%
Çimento							
CIMSA	1.712	12,67	27	TUT	EPG	12,25	-3%
AKCNS	2.479	12,95	16	TUT	EPG	12,70	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	17.799	26,34	196	TUT	EÜG	30,60	16%
VESTL	5.649	16,84	77	TUT	EÜG	17,00	1%
Demir-Çelik							
EREGL	35.210	10,06	234	TUT	EÜG	10,69	6%
KRDMD	2.551	3,27	769	TUT	EPG	3,48	6%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.450	3,45	143	TUT	EPG	3,20	-7%
EKGYO	6.612	1,74	666	AL	EÜG	2,32	33%
ISGYO	1.850	1,93	127	TUT	EPG	1,60	-17%
Havacılık							
TAVHL	5.140	14,15	145	AL	EPG	19,80	40%
THYAO	13.138	9,52	654	TUT	EÜG	14,15	49%
PGSUS	4.297	42,00	209	AL	EPG	74,50	77%
Holding							
KCHOL	37.278	14,70	245	AL	EÜG	23,10	57%
SAHOL	17.813	8,73	107	AL	EPG	11,20	28%
SISE	19.605	6,40	1.283	AL	EÜG	7,60	19%
Savunma							
ASELS	39.490	17,32	841	AL	EÜG	20,90	21%
OTKAR	4.342	180,90	45	AL	EÜG	205,60	14%
Otomotiv							
FROTO	37.688	107,40	44	TUT	EÜG	108,00	1%
TOASO	13.530	27,06	57	AL	EÜG	33,50	24%
DOAS	3.914	17,79	41	TUT	EPG	14,10	-21%
Perakende							
BIZIM	856	14,26	63	TUT	EPG	15,80	11%
BIMAS	41.411	68,20	262	TUT	EPG	64,65	-5%
MGROS	7.014	38,74	109	TUT	EPG	36,80	-5%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.682	15,31	331	AL	EÜG	25,30	65%

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.